特别报道：何谓“气候正义” 68
经济三重压力加剧 16
房企股权融资张弓 20
离岸人民币中心新动向 28
城燃行业兼并潮 56
惠民保如何持续 62

财新周刊

Caixin Weekly



医院顶住

疫情压力转向医院，如何应对冲击？

P.36

2022年 第48期 12月12日出版
总第1034 期
邮发代号：32-235
ISSN 2096-1251
定价：人民币40元 港币60元 www.caixin.com

VISIT…

LANZAROTE Caliente.COM

杂志频道：https://t.me/Qikan2023

杂志群组：https://t.me/Waikan2023

最新封面报道丨医院顶住

来源于 《财新周刊》 2022年第48期 出版日期 2022年12月12日

疫情压力转向医院，如何应对冲击？



2022年12月8日，北京市天坛医院发热门诊外，病患排队候诊。图：丁刚

文丨财新周刊 蒋模婷 戚展宁 黄蕙昭 周信达 陈曦，韩文榕 储琦 王琳茜（实习）

“上午通知取消高速公路落地检，大家开心得想放鞭炮。”云南省某社区卫生服务中心职员肖潇回忆新政到来时的情形。

“我们是最基层的医疗单位。之前每天有3个人去高速公路值班，6个人到社会面核酸采样，3个人在医院采样，有时还要支援养老院、学校采样。全员核酸时更是只留值班医护人员，病人来中心，里面经常只剩一两个人。”她说。

变化来自12月7日，国务院防疫优化措施“新十条”落地。在“二十条”公布、各地防疫“层层加码”陆续取缔不到一个月后，中国防疫政策调整迎来新的重大里程碑：无症状、轻症感染者居家隔离，跨省流动不查验核酸和健康码，取消落地检等重磅政策，宣告了社会面“严防死守”的彻底终结。

但这不代表疫情“大结局”。肖潇很快发现，“新十条”后，社区卫生服务中心的工作量没有明显减少。感染者可以居家隔离了，他们得上门核酸采样；当地发热门诊重开，不时出现阳性，他们要支援采样和消杀。

山西某县级医院医生甚至觉察，最近整体压力加大。院里医护有支援邻市抗疫的，有被抽调到发热门诊的，有的还是要出去采核酸。“每天5点多就起床了，戴几层手套，手都冻得生疼。”

更严峻的是，第一波就医高峰正在到来。社会活动恢复、人员流动“松绑”，不可避免地推高病毒传播风险。压力传导至基层以前，在广州、石家庄、北京等率先优化防疫措施的一、二线城市，发热门诊爆满、医患交叉感染等现象已经开始浮现。

过去三年漫长抗疫后，大考将至。

“根据数学模型测算，当第一波大规模冲击达到最高峰时，我们人群中的感染率可能达到60%左右。”近日，中国疾病预防控制中心原副主任冯子健在清华大学“春风讲堂”上称。德国ESSEN大学医学院病毒研究所教授陆蒙吉也警告说，参照海外经验，中国社会面管控放松后，奥密克戎疫情高峰会在1—3个月内到来。

医疗系统首当其冲。北京大学第一医院呼吸和危重症医学科主任王广发认为，院内感染、患者就医难、重症病例增加，是医疗机构可能即将面临的三大挑战。

业内人士普遍担忧，虽然奥密克戎致病性明显减弱，但世纪罕见的疫情高峰，将直击国内医疗体系的固有弱点，在短期内冲击诊疗秩序、造成资源挤兑，威胁脆弱人群。短缺的重症救治资源、显著的城乡差距、尚待完善的分级诊疗、还不成熟的远程医疗，在这些困难面前，怎样尽可能减缓第一波冲击的强度，拉平高峰曲线？

应对措施覆盖领域不可谓不全。“新十条”落地后的三场国务院联防联控机制新闻发布会，均重点阐释医疗系统应对问题，强调医疗机构不停诊、服务不停摆。国家卫生健康委医疗应急司司长郭燕红表示，二级以上医院发热门诊要做到应设尽设、应开尽开，且保证全天候开放；所有的医疗机构的急诊室、手术室、血液透析区，各大病房、病区，均需设立缓冲区域；没有核酸结果的急危重症患者直接进入缓冲区域内进行救治。国家卫生健康委医政司司

长焦雅辉还称，将继续增加医院床位。

配套文件、通知亦密集落地。12月6日，国务院联防联控机制综合组印发《关于进一步优化就医流程做好当前医疗服务工作的通知》（下称《优化就医通知》），要求收治患者仍需查验48小时核酸阴性证明，无证明应在缓冲区就诊，并现场补测核酸或抗原。7日，综合组又印发《以医联体为载体做好新冠肺炎分级诊疗工作方案》（下称《分级诊疗方案》），提出加强新冠病毒感染者的分级分类就诊转诊，严格落实首诊负责制和急危重症抢救制度。8日，联防联控机制医疗救治组再次强调，不得以任何方式限制、阻拦居民自主就诊。9日，综合组发布《新冠重点人群健康服务工作方案》，要求扩充基层医疗卫生力量，对重点人群提前“摸底”，优先保障其需求。

地方医疗机构已经在“走小步、不停步”地调整和优化，着手制定防疫新形势下的各类应急预案。综合各地实践，普遍思路有三：一是强化感染防控，延缓冲击到来；二是预留人力物力，扩充资源储备；三是更加合理地分配资源，向重点人群倾斜。

实践探索中，又不断有新的难题待解。严格的防院感措施能否万无一失，又是否有可行性？一旦院感发生，医护“减员”、服务停摆究竟如何避免？分级诊疗是系统工程，谁来统筹规划？

在冯子健看来，随着人群感染背景丰富，逐步形成疫苗免疫和自然感染共同构成的杂合免疫，奥密克戎最终会向周期性、季节性的常见呼吸道传染病方向发展，人类最终会实现与病毒的适应性共存。

为达到这样的未来，需度过短期的阵痛。严厉封控措施淡出，医疗体制深层矛盾尽显。以何种有效措施帮助医疗机构直面冲击，又以何种方式给在最前线坚守三年的医护人员以支持，更是对全社会的考验。

第一波冲击

在一些地方，第一波冲击来得很快。

“发热门诊有患者阳了，现在已经停诊”“还在消杀，暂不开放”“患者爆满，要排好几小时队”。12月1日，武汉公布全市42家普通发热门诊医院名单。之后数日，封控、关停、满员等问题开始涌现。

武汉某综合医院急诊科医生邵阳告诉财新，近期急诊和发热门诊的病人明显增多。一方面，之前因为社会面封控，积压了一些病人，近期集中就诊；另一方面，解封后社会面感染率也在上升。其中，难免有病人在就诊过程中发热或者阳性，使得医务人员感染的风险突增。



2022年12月8日，北京市天坛医院发热门诊外的患者及其家属。业内人士普遍担忧，虽然奥密克戎致病性明显减弱，但世纪罕见的疫情高峰，将直击国内医疗体系的固有弱点，在短期内冲击诊疗秩序、造成资源挤兑，威胁脆弱人群。图：丁刚

随着“二十条”与“新十条”的发布，国内各城市的防疫措施12月以来陆续放宽，社会面的阳性患者越来越普遍，数量之多已难尽数追踪。此际，医院的急诊、发热门诊成为受到正面冲击的最前线。

根据第九版《新型冠状病毒肺炎诊疗方案》，医疗机构发现符合病例定义的疑似病例或新冠病毒抗原检测结果为阳性者，应立即采集标本进行核酸检测或闭环转运至有条件的上级医疗机构进行核酸检测，其间单人单间隔离。核酸检测结果为阳性者，进行集中隔离管理或送至定点医院治疗，并按照规定进行网络直报。

可在防疫新形势下，上述“隔离管理+定点治疗”的诊疗思路，已难以应对感染者快速上升的冲击。12月8日国务院应对新冠肺炎疫情联防联控机制医疗救治组发布的通知明确，无论居民是否进行核酸或抗原检测、检测结果如何，均可自行前往医疗机构发热门诊就诊。同时，医院要确保发热门诊24小时开诊，不得随意关闭、停诊。

更大的问题是，随着防疫政策调整，不仅新冠患者显著增多，非新冠患者的就诊需求也集中涌现。若院感无法遏制，冲击很快就会传导到普通门诊和病房。在王广发看来，这折射出“冲击”的另一面：防控疫情，如何兼顾普通病人救治？

北京一名三级医院骨科医生称，近期门诊发现多名阳性，医护因为密接或感染，已经减员20%，剩余的医生只能更密集地排班。广州一名内科医生也明显感觉到压力增加，医院抽调了200多名医护人员支援方舱，至今未归，医护人员严重不足。该医生所在的内科门诊从前每天开6个诊室，现在只能开2—3个。“如果病人继续增加，压力恐怕难以承受。”

疫情蔓延到病房，不仅阳性医护需要隔离休息，病房也要封闭消杀，手术也无法继续。广州市一家三甲医院的神经外科护士王洛刚刚“躲过一劫”。她12月7日值早班，刚下班科室就发现两名患者核酸阳性，都是她管过床的患者。患者因脑出血入院，入院时核酸阴性，入院后患者和家属都谨遵三天三检，医护则一天一检，但还是没能防止阳性病例出现。

“混检发现阳性以后就封科了，开始对病人单采，锁定了阳性的病人后将他们隔离，医护人员再做核酸检测，病房做消杀；直到次日上午才解封，医护和患者都被封在科里十几个小时，晚上也只能趴在桌子上睡觉。”王洛说。由于封科，该科室当天安排的所有手术都被取消，病人只能等待。

患者已初尝“就医难”。“娃儿在家烧得一点精神都没有，边上就有医院，没有一个能收治的！”山东青岛的杨晓心急如焚。12月4日，她四岁的孩子烧到39.5摄氏度，因周边发热门诊大面积关停，只能在家中自行服药。三天后，高热未退，她打遍全市大医院、小诊所的电话，跑了三家医院，终于找到一家同意收治的新冠定点治疗医院。“他爹抱着娃儿进去了，我在外边等核酸结果。医生刚查完血常规、开了药，就有病人阳了，眼看着爷俩封在里面。”

在河北石家庄市，高翔同样煎熬。他的母亲是肺癌病人，需要定期复查、化疗。11月20日，母亲病情加重，但医院通知病床紧张，无法住院。三天后，肿瘤医院被征为定点医院，日间化疗门诊关停，只好改为去卫生所打针。11月28日，母亲被查出高危并发症肺栓塞，血氧率一度低至65%，几经辗转才住进一家三甲医院的隔离病房，五天后被检出新冠阳性。

“我有一点发烧、咳嗽，我妈妈基本没什么症状。”高翔如今觉得幸运，“虽然阳了，但总算找到了地方治疗。”

一名北京市肺癌患者家属康星告诉财新，他外公原本应该在11月25日到北京大学肿瘤医院接受化疗，但由于病区发现阳性患者，全部关闭，医生也不出诊，患者只能一直等待，医院和医生也不清楚何时能复诊。

康星还发现，北京不少医院的肿瘤科都已停诊，只收治危重病人。他在一个病友组织当志愿者，近期发现有数千人无法正常化疗。康星所在的病友组织整理了北京市还能做化疗的医院名单，发现仅中日友好医院、王府中西医结合医院等9家医院可以预约。

哈尔滨一名肾小球肾炎患者林升说，他原本需要每2天做一次透析，但已经暂停6天。“医院出现阳性，透析室几乎所有医护人员都被隔离了。外地有一批护士来支援，但医院每天有200多人需要做透析，每个医护才管四个患者，支援也杯水车薪。”一个楼层里30个透析的病人中，就有23个阳性，后来都去了传染病医院隔离，传染病医院只有一台透析机，根本无法保证能透析。

更令业内医疗专家担忧的，是新冠重症的“后滞”挤兑威胁——届时，压力将从发热门诊贯穿至重症病房。“绝大多数新冠病人症状较轻，但在庞大的总基数下，仍可能出现绝对数量较高的重症病人，造成医疗资源相对紧张。”王广发称。

2022年初，中国香港受到第五波疫情的严重冲击，医疗系统亦不堪重负，被时任香港特首林郑月娥形容为“惊涛骇浪”。彼时，大量自测阳性的香港市民涌入公立医院急症室求诊，导致医院严重超负荷。香港的公立医院只能在露天位置设置隔离区，不少人需要通宵排队等待医生，甚至挤压新冠以外的就诊需求。香港医院管理局称，公立医院的急症室严重超负荷，多家公立医院爆满，病房使用率超过100%。

2021年9月，新加坡进入“与病毒共存”的阶段后，每日新增新冠病例开始剧增，需要输氧的重症患者增多给ICU病房带来巨大压力。10月，新加坡公立医院隔离病床入住率将近90%，ICU病床入住率超过三分之二。由于ICU人手紧张，普通病房的医护被调往ICU支援，进一步加剧了普通病房的压力。

同样的考验终于到来。

第一道防线

上海一位三级医院医生告诉财新，“二十条”“新十条”已指明未来医疗服务工作优化基本方向，但具体到诊疗第

一线，仍有大量实践难题。

尽管社会面不再对病毒严防死守，医疗机构的感染防控却难以放松。一方面，医疗机构聚集着大量脆弱人群，感染后重症、病死率高于平均；另一方面，医护人员发生大规模集中感染，或将导致人手短缺，甚至医疗服务停摆。医疗机构不得不持续绷紧防疫这根弦。

更紧迫的事实是，过往防疫模式下，由社区工作者和基层防疫人员共同构筑的“社会面防疫”承担了感染者发现、转移和隔离的主要工作；但在“二十条”“新十条”后，医院前所未有地被推至“第一防线”位置。

“未来，新冠病人更容易进入医疗机构内部，甚至进入住院患者序列中，这是我们第一个比较重大的挑战。”王广发说。

事实上，疫情三年来，医疗机构“防院感”一直是头等任务。“二十条”之前，隔绝院感风险的努力，集中表现为医疗机构对医护人员和患者格外严格的核酸检测要求。疫情高峰期时，各大医院不仅常设“非24小时核酸阴性结果不得进院”等限制，还强调在院医生必须在医院内部“每天一检”，并签署“两点一线”承诺书。今年11月22日，武汉市中心医院一肿瘤科医生因院外做核酸检测出现混采阳性，遭医院扣津贴、免评优、通报批评，引发轩然大波，折射医疗机构防院感上如履薄冰的心态。

严格的核酸检测要求虽然坚固了医院的“防线”，却也空前提高了患者就诊成本，以致“孕妇、危重病人遭拒诊”等现象频现。对此，“二十条”“新十条”将疏通就医堵点、兼顾紧急救助与疫情防控，作为防疫优化之重要方向。12月1日，北京市明确，各级各类医疗卫生机构不得拒绝无48小时核酸阴性结果的患者进入；对于无48小时核酸阴性结果的患者在分诊期间补测抗原，根据检测结果进行分诊。12月8日，国务院联防联控机制再发通知，对于出现发热、咳嗽等症状的居民，无论是否进行核酸或抗原检测，以及检测结果如何，均可自行前往医疗机构发热门诊（诊室）就诊，医疗机构对前来就诊的患者不得推诿、拒诊。9日，焦雅辉在前述发布会上强调，之后新冠阳性患者就诊不再局限于定点医院，所有医院均要接待。

三地解封路线图

伦敦

1. **2021年11月3日起升级防疫措施：** 为防止奥密克戎疫情传播，升级境内防疫政策、收紧入境防疫政策、推进疫苗加强针接种力度（所有18岁以上人群可接种第三针疫苗，12至15岁青少年人群可接种第二针疫苗）。
2. **2021年12月8日起启动更为严格的防疫“B”计划：** 随着奥密克戎确诊病例、住院人数的迅速增长，实施更严格的防疫措施，包括公共场所强制戴口罩。居家办公，大型聚会及场所强制疫苗通行证。
3. **2022年1月27日起重返防疫“A”计划：** 在提高疫苗加强针接种率、新冠住院人数逐渐稳定、重症新冠患者人数出现下降后，取消“B”计划的严格限制。仅保留阳性患者自我隔离、密接者常规追踪、公共交通工具强制戴口罩（仅伦敦地区执行）等政策。
4. **2022年2月24日起实施“与新冠病毒共存”计划：** 在考虑疫苗接种率、自然免疫水平、抗病毒药物可及性等多种因素后，政府宣布解除所有关于新冠疫情的限制。

新加坡

1. **2021年8月，公布共存路线图** 2021年6月，新加坡提出打造“对新冠更具适应性国家”（COVID-resilient nation）的目标，计划在逐步提升疫苗接种覆盖率的基础上，放宽社会管控措施。
   2021年8月，新加坡卫生部发布文件，正式提出分为四个阶段的共存方案。
2. **2021年12月3日开始加强对奥密克戎变种的防控措施：** 限制有奥密克戎病例激增国家旅行史的游客进入新加坡，严格要求入境旅客的新冠检测措施。
3. **2022年1月21日第一次放宽防控措施：** 缩短隔离期的最长时间（已完成全程疫苗接种的人群最长隔离时间变为7天），轻微症状的低风险患者采取居家康复的措施。
4. **2022年2月16日起进一步放宽防控政策：** 年龄在3至69岁之间的所有患者(无论疫苗接种状况如何)，如果不是重症或急诊，都可以由其初级保健医生通过家庭康复计划进行管理；密接者的观察期缩减至5天，解除部分活动的人数限制和需要分区的要求；简化边境政策，与多个国家开通旅游通道。
5. **2022年3月11日起第三次放宽防控措施：** 所有接种疫苗的入境者，尤其是需要出差工作或学习的居民，都可以享受免隔离进入和重新进入新加坡，无需申请入境批准；进一步放宽在聚集人数、工作场所、安全距离、活动空间可容纳人数等方面的要求。

香港

1. **2022年1月8日起加强对奥密克戎变种的防控措施：** 实施地区性航班熔断机制，禁止来自美、英、澳等八个国家的民航客机着陆香港。
2. **2022年2月8日起放宽防控措施：** “居安抗疫”计划正式启动。如患者的居住环境经评估后评为适合居家隔离，患者、其密切接触者和密切接触者的同住家人须分别接受14日和4日家居检疫。
   无论是居家隔离还是住院的确诊患者，如果已经完成两针疫苗接种，以提交检测样本为第一天计算，第六天、第七天抗原检测均为阴性则可以在第七天解除隔离，恢复正常生活。
3. **2022年2月24-28日起收紧防控措施：** 实施疫苗通行证，出入指定场所需出示疫苗证明，全港学校不迟于3月17日放暑假。
4. **2022年3月1日-15日起调配卫生资源应对资源挤兑：** 划定指定诊所治疗轻症病人，划定定点救治医院治疗重症患者，建设方舱医院增加床位，招聘临时员工支持抗疫工作。

资料来源：赵经纶，林腾飞，赵靓，伍丽群，杜芳，曾华堂，唐金陵。深圳市在新冠疫情极端情况下的医疗救治资源需求分析[J].卫生健康发展研究，2022(12):12-18。

但医院迅速发现，在“取消24小时/48小时核酸硬限制”“抗原补测”等新规下，“第一道防线”压力骤增。财新在12月6日—8日致电北京、武汉数十家二、三级医院发热门诊，多家医院门诊称“有阳性患者接诊，暂不开放”。

邵阳告诉财新，在医院设置了发热门诊的前提下，急诊科近几日每天仍会出现五六名阳性患者，带来院感风险。“有患者到医院时体温正常，我们放进来后，在就诊过程中检出核酸阳性；还有的甚至在家发烧了，瞒报病史，吃退烧药到急诊看病。”

亦不乏医生提及“抗原漏检”的问题。“今年3月底、4月初上海也做了好多抗原检测，但后续我们不太用了，理由是抗原检测有很多‘漏网分子’，它的敏感性和特异性比核酸差很多。”复旦大学附属中山医院感染性疾病科主任胡必杰，在12月3日上海医务人员感染防控专项培训中说。



2022年12月1日，广东，广州市天河区方舱医院。因为需收治的感染者过多，大量挤占普通病房，各地才普遍兴建方舱医院。如果未来需要住院的阳性患者数字不断上升，隔离区对非新冠患者床位的挤占恐难避免。

欧美国家的医疗机构通常使用抗原检测，以快速筛别就诊患者新冠感染情况。其主要考量，一是抗原较核酸更具成本效益，二是抗原阳性者往往处于急性感染期，虽有“假阴”风险，仍有助于遏制感染快速蔓延。但在采访中，多名医学专家对放宽患者就医核酸检测要求持谨慎态度。王广发向财新强调，基于当前防疫阶段和防疫任务，防止阳性病人在门诊处堆积、避免新冠和非新冠患者交叉感染，仍是对医疗机构的一项挑战。

压力之下，部分地区的医院已再次提高就诊患者核酸和防护要求。12月4日—5日，重医附属第一医院、重庆市中医院、重庆市妇幼保健院等三甲医院出台新规，明确“涉及摘口罩的门诊诊疗等，患者要持24小时内本地核酸检测阴性报告”，有医院还提出，门诊患者要全程佩戴N95防护口罩。

除核酸松紧外，另一困扰各级各类医院的难题，莫过于新冠患者和非新冠患者“就医分诊、收治分区”。12月6日，《优化就医通知》明确要求在门诊区域划分“核酸阳性诊疗区”和“核酸阴性诊疗区”，让未持48小时核酸检测结果的急诊患者在“急诊缓冲区域”就诊，同时查抗原和核酸检测结果。

要落实“分诊、分区”，对医院人力、物力、设施面积，均有更高要求。以广州市妇女儿童医疗中心为例，该中心近期将发热门诊从2100平方米扩建到2600平方米，从7个诊室增加到13个诊室，并划分不同隔间，分别安置阴性、阳性、未出结果的患者，各隔间由相应的医护人员接诊，不同分区的医护队伍减少接触。“以后会考虑按照抗原检测结果划分，等候时间更短。”该中心一位儿科医生告诉财新。

但现实中，当大量发热患者涌入门诊，不少医院受制于有限的资源，已在实质上取消发热门诊“分区”安排。“现在患者到发热门诊，都先做核酸检测，然后一起等结果。核酸检测阳性的，可以自行选择回家隔离或者到方舱。由于有‘不停诊’要求，门诊出了阳性也只能继续接诊。只能是医护人员每天做核酸检测，尽量保证门诊的医护都是阴性。”广州市一家三甲医院发热门诊的工作人员称。

不止门急诊和发热门诊，承接入院病人的住院部，也是“防线”的重要组成部分。据《优化就医通知》，对住院患者，医疗机构要安排相对独立的区域（院区、楼栋、病区或病室）收治核酸检测阳性患者，医护人员相对固定。以北京协和医院为例：继启用首个院内阳性患者隔离病房（含阳性产妇的临时产房）后，协和医院又相继在外科楼、老楼、北区急诊设立外科学系阳性隔离病房、内科学系阳性隔离病房、抢救室缓冲病房；同时要求各科室做好“在每个病房内设置阳性患者诊疗区域的长远计划”。

据财新了解，各地头部综合医院普遍加快了阳性患者隔离病房的扩充步伐。“消化内科、呼吸内科、心血管科等科室，原来的要求是设置1—2间缓冲病房，最新通知是医院希望每个科室拿出一半病房用作（阳性病人治疗）缓冲区。”邵阳称。她还提到，医院准备了一整栋楼用作紧急情况下的隔离病房。

北京市一家三甲医院在院人员告诉财新，为避免感染风险从“前线”门诊向“后方”病房传导，医院还强化了对两大区域人员流动的管控。“如果主任上午出了门诊，下午就不回病房了，减少交叉感染。之前有住院的大夫去门诊找领导签字、签病历的，现在也不允许去了。”

但与门诊“分诊难”相似，人力和物力仍是最大制约因素。过去三年，正是因为需收治的感染者过多，大量挤占普通病房，各地才普遍兴建方舱医院，作为一种特殊的、低成本的隔离病房。如果未来需要住院的阳性患者数字不断上升，隔离区对非新冠患者床位的挤占恐难避免。

多家医院医护人员还提及，因院内一批医护人员被抽调至支援方舱未归，部分科室人手明显短缺。“住院病房因为护理人员缺乏，把几个科室合并在一个病区管理，开放床位数减少。病人如果继续增加，压力非常大。”前述广州内科医生提到。

尽管医疗机构持续巩固院感防线，多名受访医护仍坦言，防疫新形势与新任务下，“零院感”几无可能——此时，坚守防线最大的意义，是让院感始终在早期发现、早期控制的范围内，尽可能降低患者交叉感染、医护人员涉疫减员的风险。

医疗不停摆

如果第一道防线失守，怎样尽可能缓解医护“减员”，保障医疗服务不中断？

医护密接判定、隔离管理亟须优化。香港大学李嘉诚医学院生物医学学院教授金冬雁告诉财新，如果香港医护人员感染，在确诊前两天内，和感染者有不戴口罩接触的人员才算作密接，佩戴口罩则不受影响。同时，鼓励密接的医护人员去支援新冠患者治疗，因为新冠治疗区医护人员都穿戴防护服，交叉感染风险也小。但在内地，此前大部分地区的疾控部门对医护人员执行与社会面无差别的密接判定依据。

此次的“新十条”解读中，官方明确表态：医务人员在检出阳性时，精准判定密切接触者，工作场所不采取临时封控，同工作场所人员不进行大范围隔离，以保障正常医疗服务。王广发也提出，应当提升院感流调水平，尽快摸清阳性感染者行动轨迹，精准划定风险区域和风险人员，从而减少对医疗秩序的干扰。

基层已有探索。北京一名三甲医院医生表示，近期院内医护如果佩戴N95口罩接触阳性病例，可能不会被认为是密切接触者。广州一名三甲医院门诊护士也称，12月初，自己的一名同事检出阳性，但医院研判，两人近日同室交谈的半小时内均佩戴着N95口罩，因此她没有被判定为密接，仍然正常上班，只是要做好每日核酸检测。



2022年12月8日，北京市天坛医院发热门诊，遗落在旁的抗原检测盒。多地明确，医疗卫生机构对于无48小时核酸阴性结果的患者，可在分诊期间补测抗原，根据检测结果进行分诊。图：丁刚

在前述线上培训中，胡必杰建议，医院检验科在报告阳性感染者时应注明其核酸Ct值，作为精准研判和缩小密接人群的参考。Ct值代表样本中的病毒含量，数值越低，传染性越强；虽然同为阳性，但Ct值为20和30的感染者具备的传染性有着成倍的差异，划定的密接者范围也应有所区分。按照这一思路，与感染者传染性关联更密切的抗原检测，应适当扩大使用范围。

另一方面，科室关停的标准仍不明确。前述广州三甲医院门诊护士告诉财新，按照医院此前规定，若出现两例医护人员阳性，则应立即“封院”。本轮疫情期间，医院曾有一名医护人员确诊感染，“医院立马封了（该医护人

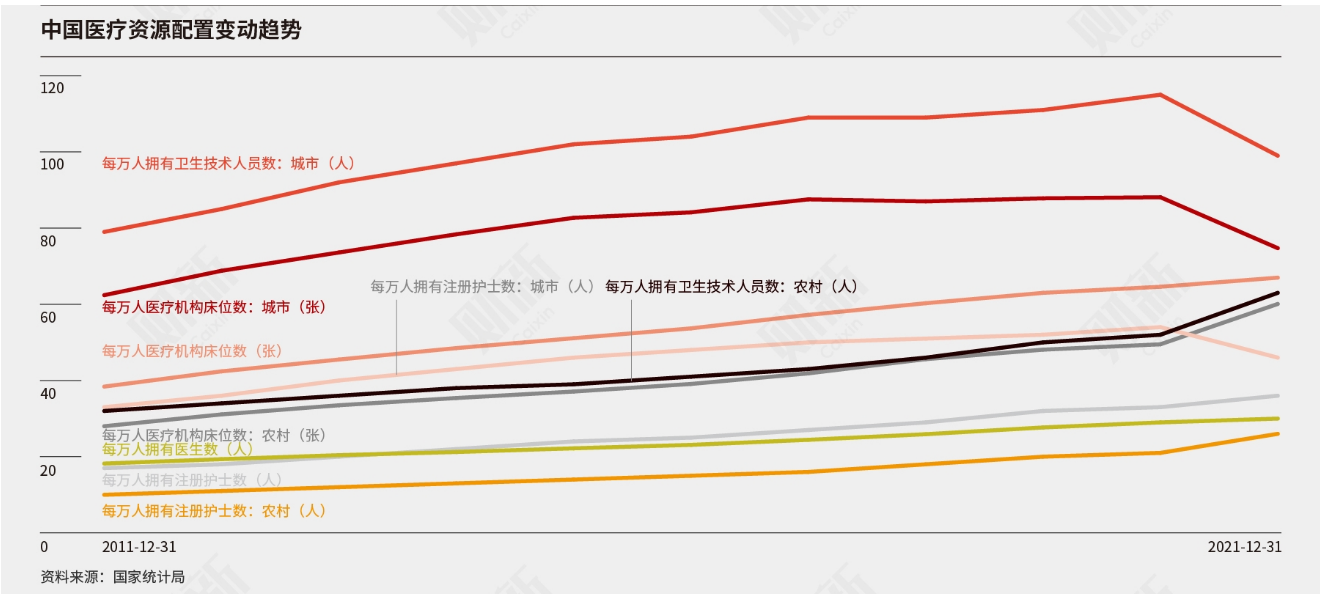
员）行经的5层楼，要求正在医院里的人员马上全员核酸。”由于发现及时，且确认无第二例阳性，该院有惊无险地避免了“封院”。

王广发认为，科室在短时间内的关闭消毒是合理的，有利于保护脆弱人群。但是一旦消毒完毕应立刻开放医疗服务，毕竟本身冬季病人已经很多。

北京市在12月7日的疫情新闻发布会上要求，医疗机构接诊阳性感染者后，通过设置隔离病区，迅速转移感染者，腾挪空间为后续的病人提供服务。同时完善指引，对涉及诊室立即进行消毒，“立消立开”，确保服务不中断。根据病毒特点，消毒的范围精确到单个诊室，减少对正常医疗服务的影响。

而对于重点科室的管理应更为谨慎。《优化就医通知》明确，医疗机构不得因收治阳性患者影响常规诊疗和急危重症救治，特别要做好慢性肾功能衰竭等严重基础疾病、肿瘤放化疗等患者的医疗服务。胡必杰强调，急诊科不能关，急诊室抢救大厅和入口的感控必须受到关注，必要时可开辟第三抢救通道。

如何应对发生院感后的医护人手短缺局面？国际上普遍的做法是放宽隔离要求，缩短复工流程。陆蒙吉告诉财新，在德国已接种疫苗的密接者无须隔离，感染者须进行5天的隔离，其间由其他医护顶班，通过节省中间服务过程时间、减少与病人交流等方式提升效率。



美国佐治亚大学公共卫生学院卫生政策与管理系副教授、宁波诺丁汉大学健康经济学教授暨健康经济学中心学术主任陈茁回忆称，2022年1月，奥密克戎打击了美国二十几个州的医疗系统，超过一半的病床满员，州际资源调配难以兼顾。之前美国疾控中心建议感染者居家隔离5天，后来为弥补缺口，许多医院动员没有症状的阳性医护回到医院，而做好防护的他们是否能接触重症疾病患者也视具体情况分析。

今年2月以来，日本允许与确诊患者有过密切接触的医务人员在每天检测结果呈阴性的条件下工作。与内地情况更为接近的中国香港在今年2月规定，确诊或密接医务人员从采样当日算起至第七日，如果抗原测试为阴性即可返回工作岗位，而当时特区政府对感染人士的隔离要求普遍为14天。11月，口子继续放大，只要密接者的抗原测试显示阴性，最快可以次日复工。

“新十条”后，医护隔离管理已有微调。《优化就医通知》要求，对于出现发热、呼吸道症状等的医务人员可以先进行抗原检测，根据医务人员健康状况和检测结果等，安排进入相应诊疗区域工作或者居家健康监测。

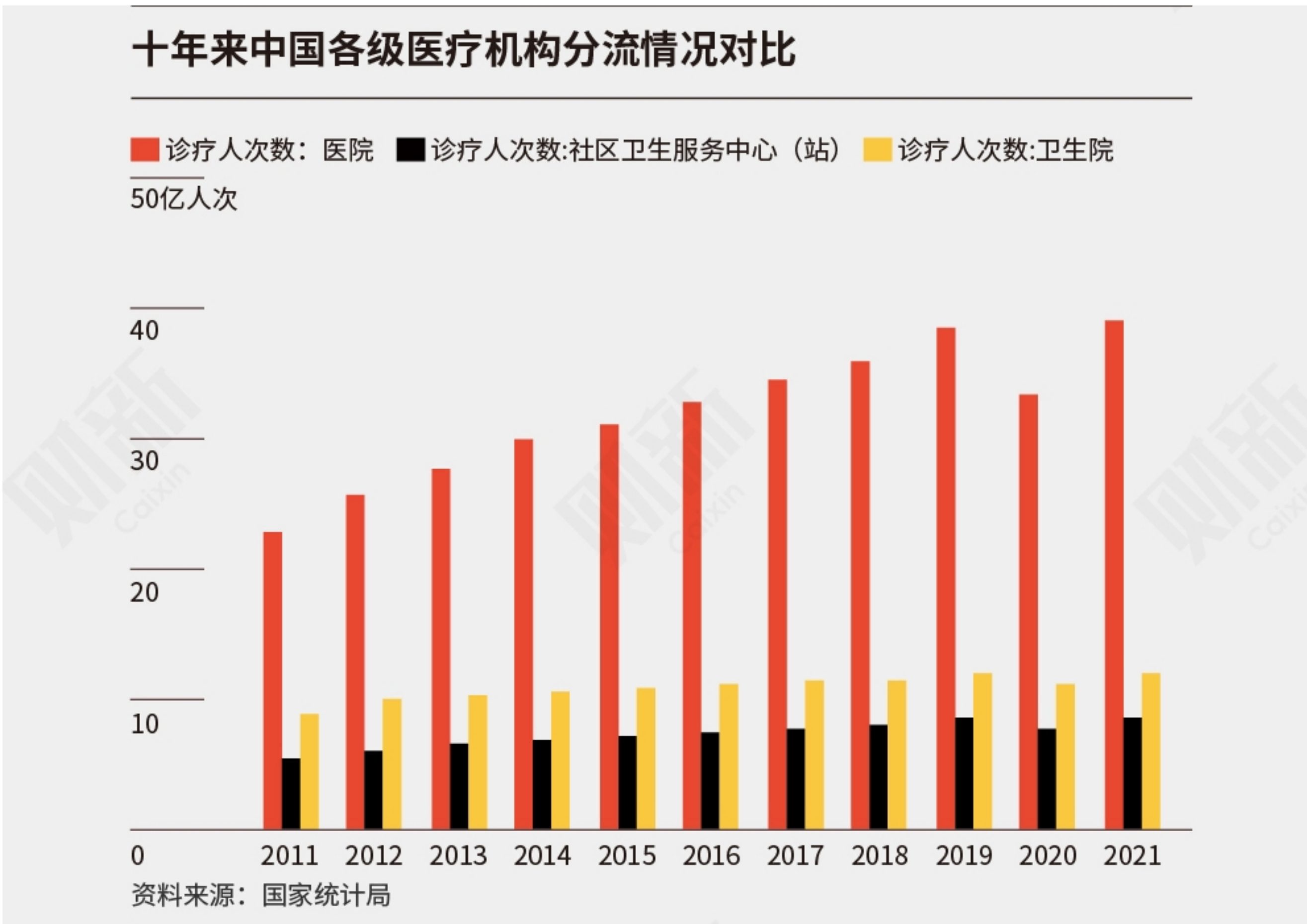
王广发更建议，各个医院谋划建立专门提供给新冠感染者的“红区”。新冠病毒阳性的医务人员，在没有症状、身体状况良好、自愿的前提下可以继续在这一区域工作。

在医护人员坚守岗位时，清晰的指引对他们也很重要。“在院内有阳性病例后，医护什么情况能居家，什么情况还得工作，冲刺在哪一线，劳动强度有多大，怎么安排医务人员休息？这些都是我们需要考虑的问题。”一线医务管理人员周乾表示。

多地医院已经启动“小步子”的自主探索。邵阳表示，现在她所在的医院已经取消密接医务人员隔离的规定，更强调上班时做好防护。12月5日起，急诊科的政策调整为发现阳性仅消杀但不能停诊，同时进行环境采样工作。另一方面，她已申请支援外地方舱的医护调回来，这些人约占科室人手的10%。

东北地区一名三甲医院规培生称，在社会面放开的情况下，医院要求医护人员闭环管理，即吃住都在医院，大概5天后解除。医护阳性后隔离管控、科室消毒，如涉及手术室则当天手术暂停、手术室消杀。

在广东的一家三甲医院，医护阳性后仍然要集中或居家隔离5—7天；但医院从12月4日起，采用按需替补的办法保障发热门诊的医护人员配比，每个工种都有替补队列，比如儿童医院内科部的600多名儿科医生都可以到发热门诊替补。



一线工作者无疑也需要更多支持。能否进一步梳理和明确院感当中的医患责任？周乾指出，确保医疗服务不停摆，尤其需要免除一线医护和医院管理人员的后顾之忧。"医护可以'轻伤不下火线'，但如果做好了一切防感染措施，还是不幸感染到患者，责任如何认定？赔偿如何分担？治疗如何完善？医护的身心健康保护和劳动补偿又该如何落实？后续政策对这些问题予以明确，我们才能更好地履行职责。"

扩充资源储备

从更长远的角度来看，保障医疗服务的持续供给还需要从扩充医疗资源储备入手，即增加床位数、培训人员和储备药物。

床位是重症患者住院治疗的关键。陆蒙吉介绍说，新冠疫情对德国医疗系统造成的最大冲击发生在2020年冬天：一方面当年夏天疫情的缓和令人放松警惕，另一方面缺少疫苗保护，年底感染的住院人数和重症死亡人数到达一个峰值，挤占了50%的重症病床。在这之后，虽然已拥有丰富的人均医疗资源，德国仍加大床位投入，"每建设一张床位，卫生部就补贴一定金额"。德尔塔时期预计占用7000张ICU床位，但实际只有2000—3000张，奥密克戎来袭后的应对则更加轻松。

中国的重症ICU历史欠账较多。新冠疫情初期，有参与武汉抗疫的重症医学专家告诉财新，中国ICU床位绝对数量和相对数量都不够，绝大部分医院的ICU床位满员甚至超负荷运转。2020年全国"两会"期间，全国人大代表、郴州市第一人民医院院长在其建议中指出，当时中国综合医院ICU科室床位占比约为3%，基层医院更加薄弱。对比来看，美国的这一数据为15%。

业内专家相关建议纷至。杜克大学医学院人口健康科学系讲席教授汤胜蓝回忆说，2021年曾通过有关政府部门提交团队的报告，其中除建议批准mRNA疫苗用于老年人接种外，还呼吁加强ICU病床的建设。他认为，和方舱不同，增设ICU以后也可以用于其他危重病人。

2021年9月国务院联防联控机制下发的《新冠肺炎定点救治医院设置管理规范》提出，每个地市级以上城市定点医院重症救治床位要达到医院床位总数的10%。今年11月17日，国家卫健委公开重申这一要求。

此前在今年11月12日的国务院联防联控机制新闻发布会上，国家卫生健康委副主任雷海潮曾表示，目前中国每千人口的医疗床位达到6.7张，每10万人口的重症医疗床位不到4张。这低于马来西亚等中上收入国家，更显著低于新加坡等高收入国家——新加坡每10万人重症医疗床位为11.4张。

"新十条"公布后，在12月9日的国务院联防联控机制新闻发布会上，焦雅辉首次披露，目前全国的重症医学床位总数是13.81万张，其中三级医疗机构重症医学床位是10.65万张；重症医学床位接近每10万人10张的水平；重症医学的医师总数是8.05万人，"可转换ICU"储备医师10.6万人，重症专业的护士是22万人，另有"可转换ICU"护士17.77万人。

从最新数据看，和发达国家仍有差距。焦雅辉提出，全国各地需要在今年12月底之前，完成重症救治床位的新一次"飞跃"：对三级医院，综合ICU要达到床位总数4%；各个专科ICU要按照综合ICU的标准来进行扩容改造和建

设，再按照床位总数4%的比例改造可转换ICU床位，需要的时候，可以在24小时内迅速转换成重症ICU的资源；保证综合ICU和可转换ICU能够达到医院床位总数的8%。对二级医院，重症监护科和重症监护病房按照标准进行改造，作为三级医院重症资源的重要补充。

针对各地大量上马的方舱医院，焦雅辉称，要以地市为单位，按照城市的人口规模，把方舱医院升级改造成亚定点医院。所谓亚定点医院，就是在方舱医院的基础上，使其具备一定的治疗功能，要按照其床位10%的比例来改造监护床位。

重要的是，床位数和医护人员数量需要协同增长。12月7日，《分级诊疗方案》对ICU设置提出要求，加快推进ICU病房、缓冲病房、可转换ICU床位建设，1张ICU床位配备1名医师和2.5—3名护士作为一线医护人员，并按照一线医护人员总数的20%—30%储备后备力量，建立由重症医学专业医护人员和其他专科经培训医护人员组成的混合编组工作模式。

时间已相当紧迫。前述发布会上，焦雅辉强调，三级医院除了综合ICU的医护力量，其他专科ICU的医务人员，尤其内科、急诊科、儿科等相关专业医务人员，都要进行综合ICU知识技能方面的训练和培训。要按照现在的床医比和床护比，再额外扩充20%到30%的医疗力量作为重症力量的补充。

在药物储备方面，轻症患者可根据症状自行用药，医院里的抗病毒药物适用轻型和普通型且伴有进展为重型高风险因素的感染者。据金冬雁介绍，香港的普遍做法是，当老年人或者慢性病患者检测阳性后，只要察觉到有任何可能的风险因素比如高血压、肥胖，立刻开具一到两周的处方药。

目前国内获批的抗病毒药物包括一款中和抗体，即安巴韦单抗和罗米司韦单抗联合疗法；两款新冠口服药分别为阿兹夫定和Paxlovid。一名感染科医生表示，2021年曾试用当时还处于临床试验的单克隆抗体治疗重症患者，原理与早期的康复者血浆疗法类似，通过抗体来抑制病毒，疗效一般。相对更被看好的口服药物则均有一定的副作用，个人不应随意服用，需要在医生或临床药师指导下使用。同时由于轻中症患者入院治疗比例不大，医院的储备并不多，“未来必须增加储备量”。

其中，Paxlovid是目前从试验数据显示疗效最好的口服抗病毒药物，在香港迎战医疗波峰时也发挥了很大作用。不过，各地医院的储备情况均未公开，相应的财务保障如何安排，国务院联防联控机制亦未作出专门说明。

一些医院还在着手统筹后备人力。多名北京市三甲医院规培生告诉财新，已经接到通知，为应对即将到来的疫情高峰，住培医师、规培研究生近期不能脱离临床岗位；已经离京的，应及时返京。但有医院管理层人员指出，比起人员到位，更难的是做好培训：“三年来，基层医生连呼吸机怎么用都还没来得及学，怎么成为救治力量？”

医护人员不可能无限超负荷运转，医疗资源的扩充亦非朝夕之功。疫情下，医疗服务供不应求已成现实，关键在于：谁应该优先得到医疗资源？

优化分级诊疗

“99.5%的人可能不需要去医院。但是，我们的医疗体系必须保证0.5%的病人应该收治在医院。”在12月8日发布的《新冠居家康复手册》中，国家传染病医学中心主任、复旦大学附属华山医院张文宏团队提到。

什么样的新冠感染者需要转诊至医院进行治疗？国务院联防联控机制发布的《新冠病毒感染者居家治疗指南》列出五类情况：呼吸困难或气促；经药物治疗后体温仍持续高于38.5℃，超过3天；原有基础疾病明显加重且不能控制；儿童出现嗜睡、持续拒食、喂养困难、持续腹泻或呕吐等；孕妇出现头痛、头晕、心慌、憋气等症状，或出现腹痛、阴道出血或流液、胎动异常等。

大多数人居家治疗，是否意味着从检测是否感染，到判断自己是否属于高危人群、是否需要寻求医疗救助，全程由民众“自理”？多位专家对财新提到优化分级诊疗机制的重要性。

《分级诊疗方案》明确分级诊疗流程，提出“健康监测、分类管理、上下联动、有效救治”的原则。“新十条”中也提到，要加强重点人群健康情况摸底及分类管理。

何谓重点人群？国务院联防联控机制公布的评估标准中，将人群健康风险等级划定为绿（低风险一般人群）、黄（中风险次重点人群）、红（高风险重点人群）三档。红色标识人群包括三类：一是年龄低于65岁，但基础疾病不稳定、未全程接种疫苗；二是年龄在65岁至80岁之间，基础疾病不稳定，无论是否全程接种疫苗；三是年龄高于80岁，无论基础疾病稳定或不稳定，未全程接种疫苗。

医疗资源需要做好向这些人倾斜的准备。王广发提到，当前医院应该加强救治能力的建设，包括ICU的床位，机械通气、生命救治的相关的设备，监护仪，甚至可能还有ECMO（体外膜肺氧合）。他还提醒，有基础疾病的患者一旦病情变化，如果病情比较重需要送医院抢救，转运资源要保证好。“救护车的数量也需要保证。”

硬件设施只是一个方面，医护人力资源则更难在短时间内扩充。相当大一部分发热患者无需入院治疗，但如何甄别和分流以及给出相应指导？面对奥密克戎变异株强大的传染力，能否利用电话和互联网，建立严格的远程分诊程序？

建设分级诊疗制度的政策导向提出多年，但推进过程中不乏现实阻力。而今，以现有的医疗资源，如何完成更有效、更合理的调配，满足不同医疗需求？这已是一道无法回避的考题。

王广发认为，做好病人的分层分类是重点之一。“不能仅仅看是无症状还是轻症，还要评估未来发展成重症甚至死亡的风险。”他表示，对重点人群病情的监测要特别注意，通过社区医疗、远程医疗或网络监测是一种方式，有条件的医疗机构使用有检测心率等功能的手环、手表等设备，也可以有帮助。

12月9日，国务院联防联控机制发布《新冠重点人群健康服务工作方案》，对健康风险等级黄色、红色标记人群，居家治疗的无症状或症状轻微的感染者，基层医疗卫生机构经评估后为有需要的感染者提供可穿戴健康监测设备、指夹式脉搏血氧仪等开展健康监测，如出现持续高热、呼吸困难、指氧饱和度<93%等情况尽快转诊。基层医疗卫生机构每3天随访一次，可根据需要加密随访频次，至居家治疗观察结束。

“不能把就诊的问题放到不懂医学的民众身上去。”陆蒙吉以德国的医疗系统举例称，社区医生的功能非常重要，可以比较精准地完成居家患者的分流，让基础疾病严重、有重症倾向的患者去住院，“居家和社区医生是相辅相成的”。

在更早放松疫情管控的国家和地区，分级诊疗系统在感染高峰来临时，发挥过重要作用。

在新加坡，三级医疗分诊系统由医院、社区医院、社区诊所构成，政府鼓励所有有呼吸道感染症状的居民前往诊所就医，进行核酸检测，检测结束后回家等待结果。结果出来后，诊所会通知卫生部门，并由卫生部门根据患者住所和病情，选择不同的治疗模式，比如推行轻症居家康复模式（符合居家隔离条件者），病情较重患者由医院接收。

中国香港也采取根据患者病情进行分流的方式，轻症患者居家隔离，有需要时可以致电专门的医疗查询热线。高风险的长者或者长期病患者需要诊治时，也可以优先获得新冠指定诊所的预约名额；若长者在诊所就诊时发现情况恶化，便会即时获得入院安排。病情较轻或处在恢复期的长者，后期可由长者隔离及暂托中心收治。



2021年8月18日，贵州，毕节市第一人民医院，医护人员在ICU病房为患者输液。中国的重症ICU历史欠账较多，和发达国家差距明显。

这两地的分级诊疗模式和英国国民健保体系（NHS）十分接近。在英国，2021年冬天新冠疫情大暴发时，便在苏格兰等地建立起远程电话问诊，令出现发热等症状的患者可以远程接受所属诊所医生的指导，最大限度减少了面对面问诊的传染可能性。这一措施付诸实现的基础，是NHS多年建立完善的严格分级诊疗制度。中国数年前也曾强调建立和强化分级诊疗体系，优化医疗资源配置，但多年推进后并未真正完善，无法实现对患者严格而精准的社区首诊制，大量患者无论病情严重与否都习惯直接前往三甲医院。

疫情大考将至，社区医院等基层医疗力量的作用再次被强调。《分级诊疗方案》提出的措施包括：以家庭医生签约服务为重点引导患者基层首诊，社区卫生服务中心、乡镇卫生院要对辖区内老年人合并基础病等特殊人员实施健康监测，加强新冠病毒感染者的分级分类就诊转诊等。

但现实的局限也颇为突出。基层医疗机构原本在硬件和人才引进等方面的瓶颈尚未解决，疫情三年以来被防疫工作占据较多精力，人员疲惫、运营经费更加紧张，自身已是近忧远虑交织。家庭医生的力量同样有限。据国家卫健委公布的数据，截至2021年底，全国共有143.5万家庭医生，组建了43.1万个团队为居民提供签约服务。数量尚难言充足，家庭医生还存在“签而不约”的问题。

中国社科院健康业发展研究中心副主任陈秋霖表示，基层卫生机构之前大量精力在防控和核酸等措施上，现在的挑战一是要迅速回归到常态的健康管理和基本治疗，二是要更多地把病人留在社区，减轻医院负担。

《分级诊疗方案》要求提高新冠处置能力，包括提高基层医疗卫生机构服务能力。文件提出，具备条件的社区卫生服务中心或乡镇卫生院均要设置发热诊室（门诊）；多渠道扩充基层医疗卫生人员队伍，吸引医疗机构已退休医务人员到基层医疗机构卫生机构执业；发挥医联体内二级以上医院的支撑作用，向医联体内的社区卫生服务中心或乡镇卫生院派出呼吸、感染、中医等相关专业医师和院感管理人员，驻点出诊、指导；未加入医联体的，由所在地县级卫生健康行政部门指定二级及以上医疗机构选派相关人员驻点服务。

“医生的培养是要有过程的，不是说有就能到位。”广州一家卫生院院长直白地表达了担忧。令他不乐观的因素包括：基层条件有限、人手不足、医护待遇难保障、向上转诊不顺畅等。

前述上海三级医院医生认为，首先将暴露的问题是人手不够，“怎么指望一两个医生去管十几个社区加起来一两万人？”其次，基层医疗资源普遍较为匮乏，医生水平参差不齐。他建议加大医生护士培训力度，同时对实施分诊的主体责任进行更为明确的界定。

江苏省多名社区医生则反映，即便在同省甚至同市，基层医疗机构的准备情况也千差万别。有基层卫生院准备好了呼吸机，也有社区卫生服务中心最近“连感冒药、消炎药都不给开了”。

社区分流并非惟一选项。最新政策也提到发挥互联网医疗的作用，却不期遭遇此前监管部门设置的门槛。2022年6月，《互联网诊疗监管细则（试行）》正式公布，互联网诊疗也受到卫生部门严格监管。其中，线上首诊被明确禁止。该文件也曾令一众互联网诊疗平台一定程度上面临发展瓶颈，寻路艰难。

相比三年前，如今互联网医疗在平台架构、线上问诊服务流程等方面更为成熟，头部平台财报显示用户数量增加。近期社会面感染数量增长后，是否有就诊需求从线下被分流至线上？

根据现有政策，在线问诊主要起咨询作用，无法对患者进行实质性转诊。微医副总裁、市场品牌中心负责人张颂奇告诉财新，微医平台问诊订单在12月初几日内的日均数据比11月日均高了60%。增加的患者中，既有呼吸科的，也有一些内分泌等常见病相关科室的。



2020年12月10日，宁夏，银川市第一人民医院创建远程影像诊断中心，联通县乡镇及民营医院，下沉医疗资源。

好大夫在线则对财新表示，在非新冠就医需求方面，近期的政策优化并不会瞬间释放非新冠病人的看病需求，因此这部分患者数量仍然保持了比较平稳的态势。

好大夫在线称，平台首页上线了“发热门诊”功能，由全国三甲医院主治及以上的医生提供服务，预计3分钟以内可接诊。“仍然存在的挑战还是医生的时间和精力问题。”好大夫在线表示，在接下来的一段时间，线下医疗资源紧张，提升医生线上工作效率的重要性更加凸显。

但张颂奇认为，医疗资源的组织调度是互联网医疗平台的优势。他表示，线下的医疗资源紧张状况，大多可能是在某一阶段发生在部分地区、部分医院或部分科室，而互联网医疗平台上的医生来自全国，“转圜的空间更大一些，服务能力对互联网医疗平台来讲不是问题”。

对于互联网医疗平台不能开展首诊服务，张颂奇也提到这一挑战。他分析说，互联网医院在线上按规定不能提供检查、检验的服务，主要和医疗服务有多个环节有关，“不可能所有的诊疗环节都通过线上来解决，也不是所有的诊疗环节都必须去线下”，医疗服务的基础形态会是线上线下相结合的。

在线诊疗仍有机会为抗疫拾遗补缺，平台已经开始布局。对新冠居家患者而言，普遍的治疗方案并不需要医生开处方，主要是对症服药，通常是非处方药。在互联网医疗平台，这部分需求以患者向医生寻求健康指导或医疗建议的方式解决。微医方面还表示，正在与部分地方政府和医疗机构沟通，推出本地化的居家健康服务保障平台，一是方便患者在感染新冠后的病程周期（一般是7天）内，能找到医生随时获得居家抗疫的科学指导；二是保障患者日常就医需求，如慢病患者的复诊、开药。

在保障慢病患者需求方面，王广发也提到，可以考虑利用互联网医疗或者远程医疗的服务，对病情较稳定状态下的慢病患者进行康复锻炼、用药指导。“没有急症的情况下，通过这种非接触的方式对病人也安全，也能够减轻医院的压力。”王广发说。

张颂奇认为，未来两到三个月，互联网医疗平台在新冠接诊方面可能迎来一个重要的高峰期。需求量增加，或能推动互联网诊疗与实体医疗机构更充分地融合，线上线下的衔接程度有望加深，包括医保对于互联网诊疗的打通，“只有这样互联网诊疗服务才能更完整，不然用户体验会很差”。

政策在不断调整。无论是社区医疗还是在线问诊，能否有机会在此次大考之中调动潜能，仍留有悬念。

最严峻的考验还未到来，完善应对手段尚有短暂而宝贵的窗口期。多名专家均提到，基于现实条件，提高医疗系统应对冲击的能力，解决合理调配医疗资源、理顺医疗服务流程、保持医患有效沟通等问题，需要进一步采取科学行动，细化执行细则。尽管应对冲击的主体是医疗机构和患者，但政府在此过程中不可缺位。

有国内一线防疫人员希望，医疗卫生部门向防疫人员充分解释防疫策略、变化，明确工作时间表，帮助他们更加积极主动地再做一些准备。“三年来，医护都冲在第一线，未来疫情高峰期还会不可避免地直面部分患者的负面情绪和不理性行为。”周乾说，“可执行的指引、物质和精神上的支持，包括自我价值的明确，都是帮助广大医护完成使命的关键。”

与公众始终充分沟通，更是题中应有之义。“居家隔离和分级诊疗不能成为公众个人的问题。”陆蒙吉强调说，“政府必须组织足够的人力来进行社区内的专业指导和咨询，尽可能降低次生灾难的风险。真诚地与民众进行交流，说明奥密克戎疫情发展的规律性和不可逆转性，说明开放不可避免的被动性以及它的代价，说明如何降低代价。”

文中肖潇、邵阳、王洛、周乾、杨晓、高翔、康星、林升均为化名；崔笑天、赵今朝、许雯对此文亦有贡献

更多报道详见：[【专题】新冠肺炎防疫全纪录（实时更新中）]

版面编辑：刘潇

社论｜优化疫情防控能力建设须跟上

来源于 《财新周刊》 2022年第48期 出版日期 2022年12月12日

一要避免医疗资源挤兑，二要把优化疫情防控与稳增长紧密衔接，两者对能力建设提出极高要求



工作人员正在疫苗注射器生产车间内忙碌。图：视觉中国

中国新冠疫情防控策略正经历重大转变。12月7日，国务院联防联控机制发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》。文件提出，除养老院、福利院、医疗机构、托幼机构、中小学等特殊场所外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码。不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检。另外，具备居家隔离条件的无症状感染者和轻型病例一般采取居家隔离，也可自愿选择集中隔离收治。这份文件被称作"新十条"，它是继"二十条"之后，又一项标志性举措。这是中国政府尊重科学、尊重民意、为更好统筹疫情防控和经济社会发展作出的重大决策。在各地落实"新十条"之际，强化能力建设变得十分紧迫，这是政策平稳有序衔接的关键。

能力建设问题已引起有关部门重视。在12月7日前举行的国务院联防联控机制新闻发布会上，数位官员谈及此问题，认识相当一致。这些能力包括但不限于充实基层专业防控力量；疫苗、药物的研发、生产和储备，疫苗接种特别是老年人接种；加强医疗救治资源的准备，尽最大可能不影响正常医疗服务；加强病毒变异、疾病严重性、医疗资源使用情况的监测；凝聚社会共识，使公众对新冠认识更加理性。能力建设够不够，要由疫情来检验，要靠公众的切身感受来检验。倘若能力建设跟不上，在一些地方，优化就可能沦为一放了之，从一个极端跳到另一个极端。优化对各地各级政府部门的要求不是降低了，恰恰相反，任务更加艰巨，对此要有足够的心理准备，能力建设薄弱之处应尽快弥补。

专家研判，近期大概率会出现一波甚至数波新冠感染高峰。如果应对失当，人民健康就会面临重大威胁。当前，有两个问题最为突出：一是避免医疗资源挤兑；二是把优化疫情防控与稳增长紧密衔接。二者均对能力建设提出极高要求。

优化防控后，感染数量在一段时期内激增，恐怕不可避免。首当其冲的便是医疗机构。如何满足骤至的庞大就医需求，尤其是发热患者，是眼下最迫切的难题。近来，不少医院的发热门诊已排起长龙，个别医院却将发热门诊一关了之。另外，一线医疗人员的感染也可能增加。这些复杂因素聚合在一起，医疗机构将面临三年以来前所未有的压力。如果沿用固有思路，动辄封院停诊，或设置一刀切准入条件，肯定无法应对正在到来的严峻挑战。

中央明确，不能对发生疫情风险的医疗机构一关了之、一停了之、一封了之，特别是发热门诊、急诊、手术室，还包括透析部门、重症监护室等重要的诊疗科室是不能关停的。但是，各地能不能落实，能否从过去的惯性思维中摆脱出来，需要更强有力的监督，更需要有治本之策。须向医疗机构赋能，提升应对风险的能力，也要给医疗机构松绑。各地的医疗机构已经纷纷开始探索，比如，有的地方划分核酸阴性、阳性诊疗区域，分别接诊，要求发热门诊、急诊应开尽开，扩充发热门诊区域、增加诊室。这些举措都值得肯定。

公众对新冠病毒的认知，则将直接决定未来疫情防控的成效。三年来，许多人对于病毒的认知早已固化，停留在疫情之初，谈病毒而色变。日前，在个别医院，发烧、止咳药物供给紧张，与这种有意无意塑造的"新冠恐慌"密不可分。过去的观念有多牢固，现在改变起来就有多艰难，由此也足见官员、学者、媒体秉持实事求是精神之难能可贵。眼下，国人比任何时候都更需要科学严谨的知识普及；中国也比任何时候都更需要专业且敢言的良心学者。关键时候要有人站出来。提升公众应对能力，自然也离不开政府部门、社会组织和媒体的积极引导。

优化防控措施，还要与经济社会发展有效衔接。能力建设不足却一放了之，后果就是那个地方的经济社会发展不仅恢复无望，还可能会蒙受新的严重冲击。刚刚结束的中央政治局会议，把稳增长放在了更加突出位置。即将召

开的中央经济工作会议，料将对此作出更详细的部署。稳增长的前提是疫情得到有效应对。当前值得注意的是，各地在疫情应对上并不同步，有的地方喊出"欢迎回家过年"，而有的地方还在怀念层层加码，即便在中央相继发布"二十条"和"新十条"后，依然有不少地方在观望，甚至逆行。这是一种"负能力建设"。

凡事预则立，不预则废。三年来，随着新冠病毒变异株致病性的减弱，疫苗接种的普及，防控经验的积累，中国的疫情防控取得显著成绩，为经济社会发展重回正轨创造了必要条件，但是，也存在不少值得反思之处。比如，分级分类诊疗已提出多年，但是，进展一直不尽如人意。有卫健高官早已坦承，倘若疫情前医疗改革果断推进，中国新冠疫情防控策略将大为不同。往者不谏，来者可追。在中国疫情防控面临新形势、新任务之际，总结经验、反思不足，不惟有助于平稳度过疫情冲击，也将有助于推进体制改革与完善国家治理。这无疑是更为根本的能力建设。

（本文为即将于2022年12月12日出版的《财新周刊》第48期社评**）**

更多报道详见：【专题】新冠肺炎防疫全纪录（实时更新中）

版面编辑：李东昊

最新财新周刊｜怎样完成保租房任务？

来源于 《财新周刊》 2022年第48期 出版日期 2022年12月12日

各地大规模筹建保租房，地方政府意在控制租金和房价



2022年10月10日，北京朝阳，平乐园保租房试点大学毕业生公寓项目。未来一段时期内，筹建保租房将是各地的一项重要工作。

文丨财新周刊 王婧

为帮助大约2600万名新市民和青年人改善居住条件，住房和城乡建设部（下称"住建部"）提出一项宏大的住房保障计划。在"十四五"期间，全国计划筹建保障性租赁住房（下称"保租房"）870万套，其中40个重点城市将筹建650万套。

"筹建保租房，是'十四五'期间牵动财务资源最多的住房保障政策。"国际评级机构标普发布于10月31日的研报预计，191个人口净流入城市均将参与这项计划，耗费资金高达2万亿元。

这一目标已层层分解。北、上、广、深四个一线城市任务最重，分别要建设筹集40万、47万、60万和40万套，均占其"十四五"期间住房计划供应总量的四成以上。

为完成任务，各地都在大规模筹建保租房。新建最为直接，地方政府低价出让土地，国企拿地建房，但耗资不菲；改建是另一条路径，闲置的厂房、产业园区、写字楼、商场等其他业态的建筑都是改造目标。

存量盘活则不同，几乎无需投入资金，仅需要通过一系列认定手续，房源就可以"转化"为保租房。目标房源包括公租房、教师宿舍、市场化的长租公寓、个人出租的房屋等。业内将这一过程称为"纳保"。

2021年和2022年是筹建保租房的高峰期。9月14日，住建部副部长姜万荣在发布会上宣布，在2021年和2022年，全国共计可以筹建保租房330万套，相当于"十四五"全国总目标的38%。

这与十余年前各地政府追逐保障房目标有相似之处。2011年，国家提出当年要确保完成1000万套保障房的建设目标。日后多地曝出数字"注水"乱象，例如，将工厂员工宿舍用于保障房。"开着宝马车住保障房"的案例也屡见不鲜，引发"保障房究竟保障了谁"的争议。

如今，为完成保租房任务，各地积极纳保，亦是争议不断。反对者认为，对全社会而言，存量房源纳保并未真正增加租赁房源，与十余年前一样，仅是一场"数字游戏"，地方政府不应重蹈覆辙；支持者认为，对地方政府而言，要完成保租房目标，若全部依赖新建和改建，既不现实，也可能造成浪费，这有前车之鉴。

厘清政策目标是当务之急。住建部、发改委和财政部于10月13日联合下发《关于做好发展保租房情况年度监测评价工作的通知》。三部门对"工作成效"提出了三个要求：新市民、青年人等群体对本地区发展保租房工作的满意度在70%以上，租住保租房的新市民、青年人等群体满意度在90%以上；促进本地区住房租赁市场稳定，市场平均租金价格变动在合理区间内；促进本地区房地产市场稳定，新建商品住宅和二手住宅价格变动在合理区间内。

这意味着，各地大规模筹建保租房，不仅是提供更多租赁房源，最终目标是控制租金和房价。通知提出，各省政府要将监测评价结果纳入对城市政府的绩效考核。在未来一段时期内，筹建保租房仍将是各地的一项重要工作。

纳保标准不一

2021年6月，国务院办公厅发布《关于加快发展保租房的意见》，保租房发展骤然加速。这份文件提出，筹集

渠道共有五种，主要利用集体经营性建设用地、企事业单位自有闲置土地、产业园区配套用地和存量闲置房屋建设，适当利用新供应国有建设用地建设。

中央发展保租房的思路以“建设”为主，但对地方政府而言，有必要因地制宜。比如重庆明确提出，“新增保租房以盘活存量为主、适当新建为辅”。

北京、上海、天津等地也都提出，支持将存量住房改造、转化为保障性租赁住房，其范畴包括公租房、其他政府剩余房源、国企通过各种方式获得的租赁住房等。市场研究机构克而瑞提供给财新的资料显示，当前佛山、郑州、重庆、北京、苏州等地，均有公租房纳保。

一名熟悉租赁市场的人士认为，在国家顶层设计的住房保障体系中，公租房和保租房是两类产品，面向的人群并不一致，公租房纳保存在争议。按住建部规划，公租房主要面向城镇住房和收入均困难的家庭，面积一般在60平方米以下；保租房主要解决新市民、青年人的住房问题，面积一般在70平方米以下。

前述人士称，不同产品不应该互相转化，“否则如果未来政策层对公租房又设立一个目标，一套房源能不能同时纳入这两个指标？”

地方政府控制下的租赁房源有限，让市场上更多存量房源纳保是当务之急，但这遇到了现实困难。

2021年7月，住建部发布《关于集中式租赁住房建设适用标准的通知》，明确提出集中式租赁住房可分为宿舍型和住宅型两大类，各有对应的建设标准。

“若是住宅型的，必须有朝南的窗户；宿舍型的走廊宽度必须达到2.2米。”广东省公寓协会会长刘昕告诉财新，用这一标准要求新建或增量改建房源是可行的，然而若用它去衡量存量租赁房源，“可能95%以上的都不合格”。

“市场上的商改租、工改租房源很多，当时没有建设标准，房源也都是非标准化的。对于存量房源‘纳保’，国家层面很难‘一刀切’给出具体实施标准，都是各地去主导。”克而瑞租赁事业部总经理王伟说。

“在部分城市，市住建局不制定标准，将筹集目标再分解到各个区，交给区长去负责。”一名业内人士称，“区里有区长协调会、区长办公会等，通常各部门的一把手都必须参加。”

“区长们的想法就是，既然上面没有给出清晰的标准，那么就让企业先报数，能报多少是多少。”该人士称，“如果市里给一个区的目标是7000套，最后汇总上来1万套，那就把最合适的7000套报上去，剩下3000套就不‘纳保’了；如果最后只汇总上来5000套，那就降低要求，或者再找一些更小型的租赁企业，再凑2000套。”

多个城市的租赁行业人士均称，上述思路在各地广泛采用。基层政府从中央文件里面摘出一条作为“红线”，即面积不大于70平方米，租金水平低于同地段、同品质市场化租赁住房租金，且年租金涨幅不超过5%，其他灵活处理。

“各地通过什么渠道、采取什么标准筹集保租房，通常与当地的房源特点密切相关。”ICCRA住房租赁产业研究院院长赵然告诉财新，城市中大量闲置或低效利用的既有建筑，包括商业办公物业、老旧厂房等，都是很好的筹集对象。此外，部分城市仍有大量城中村，善加利用也会是保租房的重要来源。

国企“冲锋”

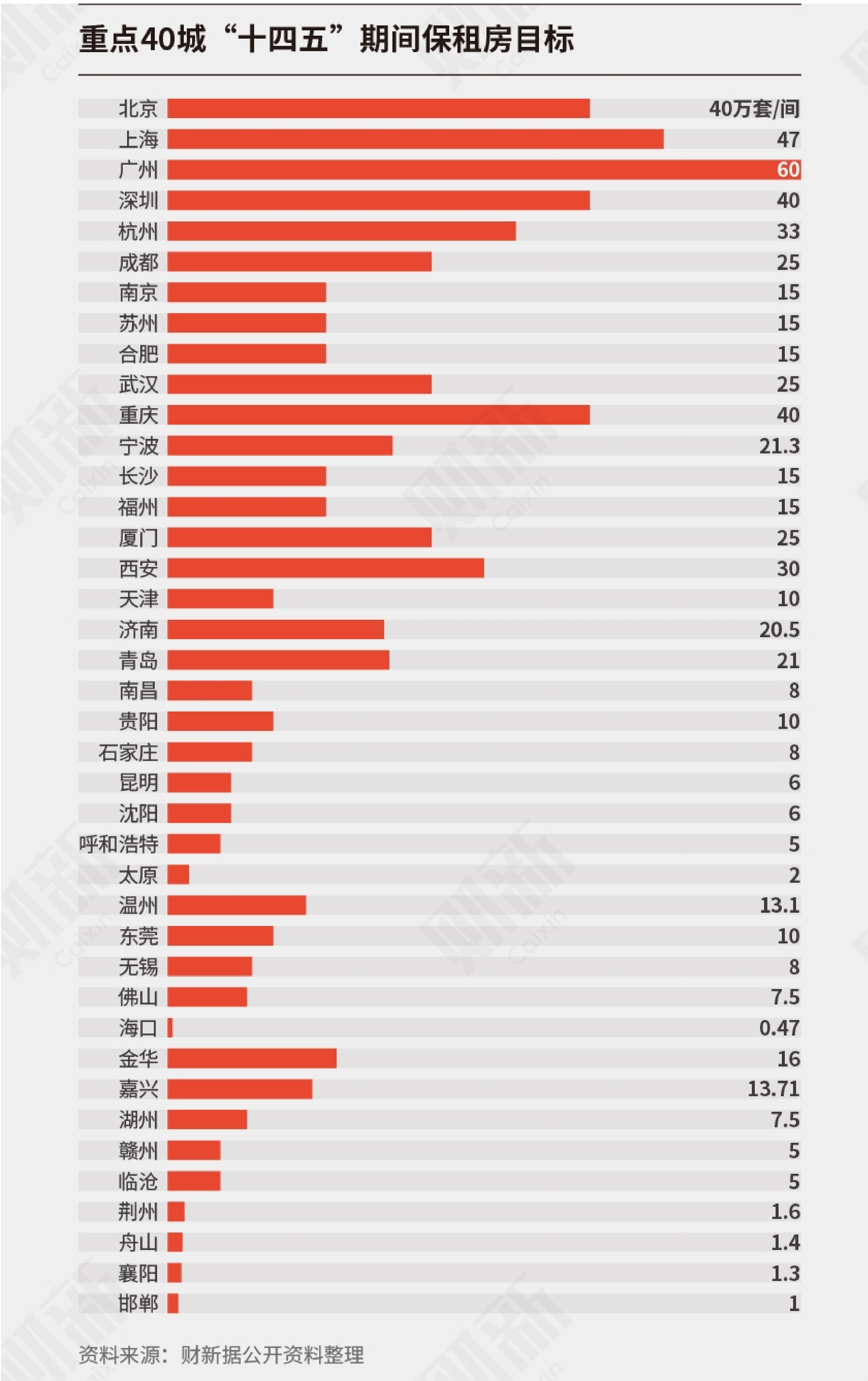
在建设保租房市场过程中，国企被寄予厚望。比如厦门市定下目标，培育15家国有住房租赁企业“带头发展保租房”；太原市财政直接注资10亿元成立国有住房租赁企业；广东省表态，将对开展保租房业务的国企放宽经营业绩考核要求。

“相较于民企，在涉及民生保障等问题上，国企对社会效益的考量甚至高于经济效益，更重视长期收益，在短期盈亏方面也更具韧性。”市场机构戴德梁行发布于2022年6月的研报称，在住建部发布的《发展保租房可复制可推广经验清单》上，超七成项目的参与方是国企或事业单位。

在广州一家国企负责保租房业务的人士告诉财新，国企更希望新建或者直接回购商品房来做保租房，这是最简单快捷的筹集方式，但通常需要政府提供土地或资金上的支持。

一名央企旗下长租公寓板块负责人称，一线城市地价较高，企业若通过市场化方式拿地，重资产运营保租房实难回本。若无地价支持，保租房“根本算不过账来”。

在给予地价优惠方面，上海走在最前列。从2017年起，上海在供地计划中单列“租赁住房地块”，标记为R4类，出让地价通常仅相当于同期同片区住宅用地的20%，受让主体通常为国企。截至2021年底，上海共出让158宗R4用地，总规划建筑面积近1000万平方米，可提供约20万套租赁住房，相当于上海“十四五”目标的四成以上。



标普研报认为，地方政府以极低的折扣出售地块用于新建保租房，将让渡部分土地出让金，因此通常出让市郊土地来减少损失。刘昕称，这一安排会制约保租房吸引客源，“年轻人通常更愿意租住在离公司近的地方，而不是远离公司的市郊”。

不少地方政府还鼓励国企直接购买商品房用作保租房，既给房地产市场纾困，又能同时完成保租房目标。比如

河南省开封市在2022年共计筹集四个保租房项目，房源总计1950套，其中1050套来自兰考县城投回购中国恒大（03333.HK）在当地开发的商品房。当前中国恒大深陷资金危机，全国各地诸多楼盘宣告停工。2022年8月，郑州地产集团以公开招投标方式征集收购四环以内10万套存量房源，目的是“为销售困难的现房、准现房项目纾困”。据《郑州日报》9月21日报道，第一批收购2万套存量房源的目标已基本完成。

政策遍地开花。浙江省湖州市、温州市、新疆阿勒泰地区都在2022年三季度颁布了类似举措。

无论新建还是回购，均属于重资产运营，劣势是回报周期过长。“市场化租赁项目的资金回报率通常只有2%，相当于四五十年才能回本。”一名央企旗下长租公寓板块负责人告诉财新。

为解决这一问题，中央层面于2021年7月将保租房纳入公募REITs试点。REITs是一种不动产信托基金，由专门的投资机构经营管理，投资综合收益按比例分配给投资者，主要收益来源是不动产产生的租金现金流，以及未来资产增值的部分。

2022年8月31日至今，国内已经发行四只保租房公募REITs，分别是华夏北京保障房REIT、中金厦门安居REIT、红土深圳安居REIT、华润有巢租赁住房REIT，其底层资产的原始权益人均为国企。

“现在政府鼓励国企发行保租房REITs，我们也准备发。”前述央企人士称，这一决策主要是考虑“企业形象”，而非商业考量。“发行REITs通常需要给投资者4%以上的资金回报，高于央企日常的融资成本。”他说。

据中信证券发布于10月25日的研报，当前购买保租房REITs产品的资金主要来自资管产品、证券公司、私募基金、保险公司等，散户份额较小。一名熟悉国内REITs市场的人士称，不少国有资本响应政府号召，购买此类产品。

长租公寓“分化”

市场化的住房租赁企业也是地方政府重点游说的对象。ICCRA住房租赁产业研究院监测了60家住房租赁企业。截至2022年三季度末，这60家企业的开业门店数总计2958个，房间总计93.70万间，其中约10.7%的房源已经纳保，规模合计10.05万套，较二季度末增加3.84万套。其中六家企业的纳保比例超过50%，分别为安居瑾家（100%）、星河控股集团（85%）、大悦乐邑（84%）、颐和贝客（70%）、GETHOME凯得家（61%）、宁巢公寓（51%）。

四只保租房REITs数据对比

	项目	平均租金	租金较周边市场折扣比例	政策规定租金比例	租金成长性	租金年涨幅限制
华润有巢REIT	有巢泗泾	77元/平方米/月	77%	90%	13%	+5%/年
	有巢东部经开区	60	85%	90%	5%	
红土深圳安居REIT	安居百泉阁	60	62%	60%	-2%	未明确租金调价机制
	安居锦园	44	55%	60%	5%	
	保利香槟苑	15	30%	60%	30%	
	凤凰公馆	17	38%	60%	22%	
中金厦门安居REIT	园博公寓	32	67%	95%	28%	+5%/年
	珩琦公寓	31	74%	95%	21%	
华夏北京保障房REIT	文龙家园	52	54%	90%	36%	多部门研究决定
	熙悦尚郡	60	56%	90%	34%	

资料来源：浙商证券研报

魔方生活服务集团在全国多地都有集中式长租公寓，是当前积极纳保的代表。在上海，魔方共有150多个项目，14个项目提交了申请，其中2个项目已经成功纳保。

“全国各地的纳保进度不太一样，长三角比较快，我们在南京和杭州都有项目在申报，其他地方相对较慢。”魔方生活服务集团首席战略官胡鼎告诉财新，魔方大多数项目属于“中资产”，即租下一整栋楼后再改造，相当于“二房东”。

这类存量改造项目纳保通常需要获得消防、卫生、住建、人口、环保、公安、水务、电网等共九个方面的认可，俗称“联合会审”。一名行业资深人士告诉财新，市场化租赁机构愿意拿出来纳保的房源，通常是“商改租”“工改租”或在村集体建设用地上建设的出租屋等。这些项目往往存在历史遗留问题，比如产权不够明晰、消防不达标、建设标准不达标等。

该人士称，大约从2015年开始至2020年前后，国家鼓励市场化企业投身住房租赁市场，地方政府对这类项目通常采用会议决议的形式，允许企业先干，不追究瑕疵，“但政府也不会发文认定你合规”。这些项目多数难以满足当前集中式租赁住房的建设标准，“想纳保而不能”。

这正是诸多市场化长租公寓的运营风险。多名行业人士并不讳言，企业积极纳保是希望借此为项目“正名”，也帮助地方政府完成目标，“达成双赢”。

这类项目在已纳保的项目中占据绝大多数。以北京为例，ICCRA住房租赁产业研究院的数据显示，在北京已经

纳保的项目房源中，利用集体经营性建设用地建设的保租房占比达到81%，其次为非居住存量房改建的保租房，占比为16%。

胡鼎认为，纳保的好处还包括未来可能的税收减免和财政补贴；对租户而言，商水商电此后可变民水民电，降低租房成本。

本轮纳保的补贴标准尚未下发，一个可供参考的数据是，2019年1月，财政部、住建部联合发布《关于开展中央财政支持住房租赁市场发展试点的通知》，16个城市在试点的三年里，每年将获批专项资金134亿元。彼时广州明确，对利用集体、国有建设用地建设集体宿舍型租赁住房的，每平方米建筑面积补贴1200元。

此外，刘昕认为，项目一旦纳保，就有可能进入政府和国企采购名单，有利于招揽新客源。

不少房企旗下设有长租公寓运营板块，其房源分为租赁物业和自持物业两部分。和上述运营机构态度不同，对于自持的用于出租的住宅项目，开发商通常不会纳保。一名民营房企长租公寓业务负责人告诉财新，对于拿地时竞自持的部分，考虑到地价较高，房企更愿意将其作为高端租赁房源，而非租金受限的保租房，否则可能得不偿失。

比如杭州的滨江控股。一名熟悉该企业的人士告诉财新，滨江控股的自持房源甚至不会公开招租。“通常是小区业主家里有老人过来，希望和孩子住在同一个小区，业主就会找物业租一套房。”该人士称，一些开发商担心业主抗议，也不把商品房和保租房安排在同一个小区。

个人房源“试水”

中国的住房租赁市场历来以个人房源为主。王伟称，上海是所有全国性住房租赁企业的“兵家必争之地”，全国大约一半的住房租赁企业注册在上海。即便如此，在上海，机构持有的房源占比之和依然不超过15%。在其余城市，这一比例通常在10%以下。

对部分地方政府而言，单靠动员企业或许仍难完成目标。若能动员个人房源纳保，则可事半功倍。

广州市流动人口众多，60万套保租房目标相当于全国的7%。一名熟悉内情的人士告诉财新，多方人士均向地方政府建言，广州城中村的房源不低于400万套，只要有一小部分纳保，目标即可水到渠成。这一策略被地方采纳。

2022年10月20日，广州市住建局发文，鼓励住房租赁企业运营城中村房源。对认定为保租房的项目，政府将给予财政金融支持，同时会给予住房租赁企业税收优惠政策等。

广州还决定，将这项任务交给村集体和村民自己实施。文件鼓励村集体经济组织和村民自主成立专业化、规模化的住房租赁企业来运营房源，村集体也可与住房租赁企业合作。

“城中村的房源并非全部掌握在村民手中，很多村民都已经将自家的房源委托给了一些机构。”刘昕称，广州深耕城中村的住房租赁机构众多，但此前客观条件所限，这类机构的运营常年处于“灰色地带”。村民房通常存在大量违建和加建，城中村过道又无法满足消防要求，机构经营合规性存在一定瑕疵。

与正规企业不同，这些在城中村运营租赁业务的机构此前并不交税，甚至没有工商注册。“现在要把房源全部申报上去，即便有税收减免，他们肯定也不愿意。”一名熟悉城中村的人士称，无论机构还是村民，都怀疑纳保究竟能带来哪些实质性好处。



住房保障体系三类房源差异对比

	公租房	保租房	共有产权房
运行机制	属于国家基本公共服务，由政府开展相关配租工作	属于普惠性公共服务，市场自发供给不足，由政府提供支持政策，引导市场主体参与	政府主导，引导市场主体运作
面向对象	城镇中等偏下收入住房困难家庭	人口净流入大城市的新市民、青年人等群体	有一定购买能力的中低收入住房困难家庭
户籍要求	普遍要求为户籍人口	不限户籍	户籍人口为主，逐步扩大至常住人口
供给方式	政府负责提供实物房源	政府提供政策支持，充分发挥市场机制作用，引导多主体投资、多渠道供给	政府直接投资或提供政策支持，由建设单位开发建设，政府与购房人按份额共有产权
价格标准	低于同地段住房市场租金水平，普遍为市场租金水平的70%以下	租金低于同地段同品质市场租赁住房租金	实行政府指导价，根据不同筹建方式确定
户型面积	以40平方米左右为主，一般单套建筑面积控制在60平方米以内	以建筑面积不超过70平方米的小户型为主	无统一规定，一般在90平方米以内

资料来源:光大证券研报

这使得城中村房源纳保难以推进。一名知情人士称，广州城中村房源纳保尚未进入项目认定阶段。

部分地方政府决定将个人房源纳保与“房票”挂钩。2022年5月，长沙市发文称，业主若将名下房屋提交给市政府指定的国企服务平台用于租赁，相关房屋不纳入家庭住房套数计算。这些住房既可用作租赁住房，也可以用作保租房，运营年限不低于十年。

这意味着，出租住房即可腾挪出一张“房票”，也意味着等量房源流入租赁市场。在“十四五”期间，长沙市拟筹集租赁住房不少于15万套。新政发布后一个月，长沙市宣布累计有3025套存量房申请转租，其中833户完成签约。

长沙的做法很快被成都效仿。2022年7月，成都市发文宣布，自有住房纳入保租房房源库后，居民即可申请在出租住房所在限购区域取得新增购买一套住房的资格。与长沙不同的是，成都市要求，个人房源租赁合同期限最低不少于一年，最长不超过五年。

一名熟悉成都市场的人士称，在这一新政实施前，成都已经开始将所有个人出租房源“纳管”，即个人房源若要

对外出租，必须先行在政府指定平台上申报，否则中介机构不得对外公示。"纳管以后再纳保，工作就比较容易做。"该人士称。

多名业内人士均认为，当前个人房源纳保意愿并不高。"散户们担忧的是，纳保后，房源在一个相对长的时间内不能出售，而且可能以后租金就要接受监管。"一名业内人士称，若无合适的激励，散户通常不会接受。

低租金之辩

政府大力推行保租房，目的实为压低租金。各地文件显示，大部分城市均明确保租房的租金要接受政府指导，通常相当于同地段同品质市场租赁住房评估租金的80%至100%，年度租金涨幅不超过5%。

几乎所有受访人士均认为，约束租金及其涨幅并未实质影响机构运营。"在实际操作中，政府会合理考虑面积和装修成本，给出项目基准价，并非简单采用周边房源的租金均价。"胡鼎说，在上海，保租房最终租金价格在此基础上"打九折"，而政府的补贴和税收减免足以覆盖这一差价，"我们觉得可以接受"。

广州对保租房租金要求更加宽松。"租金比政府给定的价格低1元钱就可以。"前述广州国企人士称。"政府很难认定什么是'同品质'的市场化房源。"王伟称，在实际操作过程中，租金通常由纳保企业和地方政府协商后得出。

至于租金涨幅限制，多名业内人士认为，即便是在市场化情况下，年均租金涨幅也较难达到5%。

王伟称，房租上涨与房价上涨的逻辑不同。商品房销售属于一次性交易，考虑到资金使用效率，开发商偏好短周期去化；但在住房租赁市场，运营主体的成本属于一次性支出，而租金属于持续性收入，通过长周期运营获得租金上涨红利的概率更高。

"如果房租每年增长5%，几乎相当于净利润直接增长。"王伟说，2021年是租赁市场罕见的"大年"，全国大中城市的租金平均涨幅达到8%，然而2022年租金"又跌回来了"，若将这两年平均，租金年化涨幅也不到5%。整体来看，当前保租房租金涨幅限制对管理者和经营者均较为合理。

"5%的租金涨幅限制属于防御性政策。"胡鼎认为，只有在经济飞速发展，或者通胀非常剧烈的情况下，房租才可能大幅增长，"有这项限制就可以避免大家突然租不起房子"。

一名行业人士称，市场化房源纳保，实际上是将租金定价权交给了政府，保租房定价相当于周边房源的"租金参考价"。

在深圳，部分保租房项目租金受到严格管控。2018年，深圳市发文明确，保租房租金应为周边可比项目的60%左右。如今，以四个保租房项目为底层资产的红土深圳安居REITs产品上市，招募材料亦提及了价格上限。

"这些项目对区域市场形成了一定冲击，周边房源被迫跟着降价。只有等保租房项目满租以后，其他房源才能逐渐上调租金。"一名熟悉深圳市场的人士称，年轻人对租金敏感，在同一个片区内一旦出现租金价格洼地，就会吸引大批客源。

部分市场人士对此并不担心。"相比庞大的租房人群，保租房的规模依然是杯水车薪，供给不足导致部分人必须排队轮候。他们需要先找地方住下来。一旦保租房通知他们可以入住了，他们手头的租赁合同通常又没有到期，还要考虑是否愿意承担违约责任。"一名长租公寓运营商称，保租房的运营在现实中并不简单。

该人士称，住房租赁行业最讲究匹配。"租房的人群千差万别，每个人喜爱的周边配套、能够承受的通勤时间、愿意支付的租金都不一样。"他说，这些差异仍为市场化房源留足生长空间。

当前国内保障性住房覆盖率仍然不高。据第七次全国人口普查数据，2020年保障性住房覆盖率为7.2%。即便是经济发达的江苏省，其全省常住人口保障性住房覆盖率亦仅为26.1%。这一数据远高于内地平均水平，但仍低于新加坡（78.7%）和中国香港（45.7%）。

标普认为，大规模发展保租房，意味着中国正在学习发达国家和地区的住房保障制度。"相比之下，中国的保租房制度仍在发展中。中央确定政策方向，各地执行政策的成熟度和透明度千差万别。当前各地政府对保租房的支持程度和投资回报机制尚未明晰，保租房运营商的现金流情况有待进一步观察。"标普研报称。□

宾宇轩（实习）对此文亦有贡献

版面编辑：李东昊

最新财新周刊｜城燃行业兼并潮

来源于 《财新周刊》 2022年第48期 出版日期 2022年12月12日

能源市场变革加快，安全监管增压，更多市场主体竞逐天然气终端市场



2022年10月12日，安徽阜阳，施工人员对燃气管道进行升级改造。天然气市场化改革进程加快，行业安全监管力度加大，城燃企业经营压力倍增，部分中小燃气公司入不敷出。

文丨财新周刊 郭霁莹 罗国平

11月以来，冬季采暖"保供战"打响，"煤改气"重镇河北部分地区却陆续遭遇天然气限购、停气危机。

不少网民在本地政府新闻网和社交平台反映，河北省邢台市巨鹿县、廊坊市文安县和大城县、保定市涞水县等地存在天然气限购问题，矛头直指当地城市燃气服务商中国燃气（00384.HK）、奥德燃气等企业，此前它们大力推广"煤改气"，现在却陷入缺气困境。

一名熟悉河北省城燃市场情况的人士向财新证实了此事。据他透露，中国燃气在保定市部分农村地区的辖区公司，一度规定每户每次只能采购100元的天然气。按照保定市涞水县天然气2.77元/立方米计算，用户每次至多能买约36立方米的天然气——若室内温度要达到20°C，上述天然气量仅够100平方米的房屋烧两三天。

上述人士指出，中小民营城燃公司缺乏一手气源，目前市场气价较高，而终端民用气价较低，无法疏导上下游价差压力，气源成本与销售气价倒挂加剧，导致城燃公司现金流紧张。

"亏了几年了，没钱买气。很多公司都在硬挺，没有气源优势的只有被收购的命。价格合适，我们也想卖。"一名河北民营燃气公司负责人对财新感叹。多名受访人士都判断，城燃行业将迎来更大规模的收购兼并浪潮，事实上，近两年是疫情拖慢了这一进程。

以2004年"西气东输"全线贯通为开端，燃气行业经历了跑马圈地的"黄金十年"。到"十三五"末期，市场趋近饱和，形成了以大型城燃公司为龙头、众多中小企业为基础的分散局面。目前全国城燃企业约有5000多家。

近年来，天然气市场化改革进程加快，行业安全监管力度加大，城燃企业经营压力倍增，部分县级城市中小民营燃气公司入不敷出：天然气销售和用户燃气工程安装两大主营业务收入下滑；老旧管网改造等安全成本开支则在增长。由于疫情影响，以及俄乌冲突导致天然气供应偏紧、价格飙升，城燃企业经营环境不容乐观，而背后则关乎用气保障与城市安全等社会问题。

"老旧管网到了安全事故爆发期。"深圳市博铁咨询公司总经理杨常新对财新直言，中国城市燃气自2000年起大规模发展，以"陕气进京""西气东输"为发端，至今已20余年。截至2021年底，中国城镇燃气管网总长105.5万公里，其中近10万公里已出现不同程度的老化，极易造成安全事故。据中国城市燃气协会统计，2021年全国燃气事故共1140起，造成106人死亡、763人受伤；2022年上半年，中国内地燃气事故457起，已造成29人死亡、280人受伤。

自2021年6月湖北十堰"6·13"燃气爆炸事故发生以来，燃气行业的安全监管愈发严格。2022年6月，国务院下发《城市燃气管道等老化更新改造实施方案（2022—2025年）》（下称《方案》），要求更新改造城市燃气、供水、排水、供热等管道老化问题，在2025年底前，改造完成约10万公里老旧城市燃气管网；2022年力争开工改造约2万公里、完成投资500亿元，由城燃公司承担多数成本并负责实施。

《方案》还支持燃气行业兼并重组，促进市场规模化、专业化发展。"现在是重新整合的阶段。"中国城市燃气协会理事长刘贺明对财新称，现阶段仍以市场化整合为主，国家层面将从安全、深化改革、反垄断，以及液化石油

气安全管理等方面加以引导和监管。

并购纷起

中国城燃企业主要分三类，一是以昆仑能源（00135.HK）、港华智慧能源（01083.HK）、新奥能源（02688.HK）、中国燃气、华润燃气（01193.HK）为代表的第一梯队五大跨区域燃气集团；二是地方国有燃气企业；三是中小民营燃气企业，主要分布在县城一级燃气市场。

杨常新认为，当前城燃行业主要是第一梯队之间业务或战略合作，以及第一梯队整合第二梯队。有气源优势的中石油（601857.SH）、中石化（600028.SH）、中海油（600938.SH）（下称"三桶油"）等企业，近年也发力终端市场。还有拼抢空间的市场集中在县级以及西北、东北、西南等经济欠发达区域。"未来小型城燃企业可能逐步退场，'化散为整''大吃小'将是主要趋势。"北京世创能源咨询首席研究员杨建红指出。

世创能源研究员车晓波认为，各地在特许经营权覆盖范围内，当前主城区市场开发率已达70%以上，即使推进老城区改造、"煤改气"等业务，增长潜力已不大。燃气企业要发展，只有通过拓展区域范围和延伸产业链。他透露，"十三五"期间五大燃气公司新增的城燃企业项目，约八成通过兼并收购重组而来。

在早年没有管道气源、市场空白的地级市场，很多中小民营企业靠搞定特许经营权入场，近年又有一波企业则借助"煤改气"进入。现在，它们面临来自天然气消费达峰和新能源挤压等更严峻的挑战。不过，一名地方城燃企业负责人认为，作为市政公用的城燃并非周期性行业，抗风险能力较强，目前仍是投资进入的时机。

近年来，城燃行业常见的并购方式有三种。一是交叉持股。如2021年7月，港华燃气与上海燃气交叉持股25%，强强联姻，前者有港口优势，具备接收站与进口气源，后者在华东市场份额大，在增值业务、综合能源等方面也表现较好。

二是大型燃气公司并购地方燃气公司，比如华润燃气2021年9月以26亿元收购重庆燃气（600917.SH），持股比例由22.27%上升至39.17%；2022年7月出资46.3亿元收购合肥燃气49%股权。在业内看来，华润集团有地产、啤酒等其他产业配套，可以投资组合拳吸引地方政府。

三是燃气企业收购位于城市边缘的开发区、新区等中小型燃气项目。如新奥能源在其大本营浙江，完成了对瑞安市六家管道燃气公司的整合。

华润燃气2022年的扩张步伐明显加快，1月，先后收购了（湖北）宜宾市南溪区天然气公司、（广东）梅州华润盛焰燃气公司两家公司的51%股权；5月，控股收购山东鲁禹天然气公司；6月，收购（浙江）台州燃气公司80.2%股权及（四川）德阳市最大燃气供应商德阳燃气100%权益；8月，完成对苏创燃气的私有化。苏创燃气主要服务江苏太仓市，华润以约24亿元收购其80.69%权益。

第二梯队也不甘落后。2022年1月，深圳市属大型国企深圳能源（000027.SZ）旗下深能燃控出让40.14%股权，引入了中石化（20%）、皖天然气（603689.SH，10%）、嘉能可亚洲公司（7.75%）、农银投资（2.39%）等四个战略投资者，募资33.66亿元。

了解此交易的人士向财新透露，此次股权转让的主要考虑在于：深圳能源以发电起家，在天然气业务上是新手，希望引入有上游气源资源的"三桶油"；加上近年发电业务并不好做，深圳能源提升了天然气业务板块的重要性，希望做大燃气业务。



大股东为中国燃气的中裕能源（03633.HK）则在2021年10月通过增发新股的方式，募资约10.9亿港元（约9.92亿元人民币），2022年上半年拿下了吉林、江西区域内的两个燃气项目特许经营权。

伴随着国内天然气领域改革，具备气源优势的“三桶油”持续发力终端市场，从2019年到2021年，中石油集团旗下昆仑能源并购和新设燃气项目合计达150个；中石化集团于2017年10月成立中石化长城燃气投资有限公司（下称“长城燃气”），专门负责燃气业务经营，倾向于投资参股地方国企，围绕“川气东送”，整体发展速度并不算快。截至2021年底，长城燃气总资产28.2亿元，净资产12.2亿元。

随着近两年城燃领域投资并购持续进行，交易对价也水涨船高。“现在哪怕一个偏远县城的燃气公司，都要价好几个亿，还很难谈下来。”阳光时代律师事务所能源律师陈新松认为，在经济不景气时，燃气公司作为有稳定现金流的公用事业企业，是较好的防守工具，但特许经营权“壳资源”已被炒得过高。

前述地方城燃企业负责人也称，一方面，特许经营权是一种排他垄断权，购入成本以及后续管道等设备设施维护成本不低；另一方面，燃气公司附带用户、地方政府关系、气源等条件，仍属于稀缺或半稀缺资源。

2020年9月，天津市属国企天津能源集团挂牌混改，计划以产权转让方式引入一家战略投资者，可让渡混改后不低于34%的股权。天津能源的销气量占天津市一半左右。了解该交易的人士对财新透露，中石油、华润、北京燃气都参与了这一混改，但天津能源集团要价过高、条件苛刻，只允许参股，导致最终交易作罢。

小企业扛不住

“2023年，城燃公司尤其小燃气公司转让的现象会更加突出。”上述熟悉河北省城燃市场的人士对财新直言，“现在很多小燃气公司是硬着头皮在干，它们花一两百万拿下特许经营权，又从银行贷款，本来是搞工程赚快钱，然后转手卖出，压根没想要经营，也不具备持续经营的能力。”

高进口气价引发天然气量跌价涨，是导致燃气企业销气利润下滑的直接原因。进口天然气占国内天然气消费总量近半，进口管道气与液化天然气（LNG）长期贸易供货合同皆与国际油价挂钩。2021年下半年国际油价开始攀升，导致中国进口气价整体处在高位；另受2月以来俄乌冲突影响，欧洲天然气供给偏紧，价格屡创新高，带动亚太地区进口天然气价格飙涨。根据海关总署统计，2022年1至10月，中国进口管道气和LNG均价为621.89美元/吨，同比大增39.6%；期内天然气进口量累计同比减少10.4%。

国内用气量则从2022年3月开始负增长，历史上首次连续多月同比下滑。1至10月，中国天然气表观消费量同比下降1.1%至2999.3亿立方米。咨询机构思亚能源预测，2022年国内全年需求总量3582亿立方米，同比减少2%。

对难以拿到一手气源的小微城燃企业而言，情况更不乐观。“有的小燃气公司甚至没有管道气，只能靠LNG来补。”一名了解中国燃气的人士透露，中国燃气有一条不成文的规定，即下辖地方分公司必须通过集团旗下的贸易公司购买LNG，转手下来，成本更高。“小燃气公司是拿八个月的利润去补取暖季四个月的亏损，很多现金流已经出问题了。”

多名受访人士指出，能否理顺天然气价格机制，是接下来城燃企业摆脱困境的关键。“现在配气价格面临强监管，准许收益率不超过7%，就售气业务而言，实际上很多地方只有1%到2%，个别企业还亏损。”刘贺明向财新解释称，“虽然近年天然气价格波动较大，但主要问题是天然气销售价格调整空间有限，无法消化高气价；非居民用气价格在很多地方联动不到位，导致部分城燃企业收益下滑，经营困难。”

中国天然气产业全链条价格机制呈现一种“肠梗阻”模式——上游气源基本由“三桶油”垄断，部分气源价格放开；中游管输成本受国家管网控制；下游城市天然气价格因政府定价无法向终端用户疏导。而在用户终端，居民与非居民用气分开定价，民用气价格采取阶梯定价，普遍偏低且很少调整；非民用气价格则更为市场化。因此指向的结果是，居民气价长期平稳，工商业用户承担了大部分价格波动。（参见本刊2021年第45期《天然气亟待顺价》）

在2022年取暖季，终端气价调整幅度依然不及上游气价涨幅，气源成本与销售气价倒挂的情况加剧。进入10月，多地相继出台2022年冬季非居民气价调整政策。其中，北京非居民用管道天然气销售价格上浮0.43元/立方米，涨幅15%至18%不等；陕西省铜川市非居民天然气销售价格上调0.54元/立方米，涨幅约24%；四川省内江市威远县非民用气价上浮0.34元/立方米，涨幅约8.6%。

城燃企业的另一大收入来源——燃气工程安装费（下称“工程费”）近年也大幅缩水。此前在“十一五”至“十二五”期间，工程费利润在城燃企业总利润中占比较高。

“目前，全国工程费基本水平以3000元/户为标准，高于3000元的部分省市已明确要求下调。”杨常新说。国家发改委等部门要求合理确定城镇燃气工程安装收费标准，原则上成本利润率不得超过10%。受此影响，工程费收入和利润自2019年以来逐年减少。

上述地方城燃企业负责人透露，工程安装成本较低，并且从施工到验收全流程的政府监管较严，因此燃气工程仍有合理利润空间，“工程安装出问题导致安全事故的很少，一般是后期维护管理导致安全问题的情况比较多。对燃气企业而言，后期维护方面的成本压力更大些”。

“过去，只要把管道接到用户家里，不用通气，一户都能赚2500元左右。”上述熟悉河北城燃市场的人士称。2016年起，河北省接连出台政策并发放补贴，推进农村“煤改气”工程。截至2021年6月，河北省累计完成农村清洁取暖改造1125万户。随着全国“煤改气”接近尾声，市场红利基本退去。

城燃企业收入下滑的同时，成本端则在增长，其中，老旧管网改造成为压在城燃公司头上的又一座大山。“仅北京地区经营范围内的600万用户，老旧改造成本就需要几十亿元。”前述地方城燃公司负责人告诉财新，除了管网改造和人工成本，北京地区改造项目还要额外加上报警器、切断阀和金属软管等成本。

“一城一企”争议

为扩大企业规模，加强安全管理，自2020年下半年起，部分省份开始推进“一城一企”，即由政府推荐或牵头，由大型燃气集团整合中小燃气公司，一家城市留一家特许经营权公司，或是一个城市“一张网”。但该策略往往施加过大的行政权力，容易引起市场利益失衡，备受业内诟病。

至今，陆续已有浙江、江苏、云南、广东、河南、山西等省份推出燃气特许经营权中期评估，借此清理市场，实施“一城一企”整合。

2020年7月，浙江省出台了全国首部地方燃气特许经营项目评估办法，其解释文件中明确鼓励在评估结果基础上，以政府为主导、企业为主体、市场化运作为手段，鼓励燃气企业间进行规模化、集团化整合，有条件的地区形成“一城一企一网”。

2021年6月发生的湖北十堰“6·13”燃气爆炸事故，进一步助推了这一趋势：政府从安全、保供角度出发，倾向于由实力企业整合零散、弱小的城燃企业。

2021年12月，浙江对外宣布，全国首家由央企、省属国企、市属国企合作成立的城市燃气企业——杭州临安燃气公司（下称“杭临燃气”）成立，杭州市燃气集团、昆仑燃气、浙能燃气分别持股51%、30%、19%，计划整合临安区原有四家城燃企业。但到2022年5月杭临燃气才注册成立，昆仑燃气却退出了股东名单，相应股份由临安城投代持；到8月23日获得临安区管道燃气特许经营权，成为区内惟一的管道燃气经营合法主体。7月—10月，杭临燃气整合了由当地国企主导的城燃企业，但仍未能整合央企中石油旗下的杭州临安中石油昆仑燃气有限公司。知情人士对财新透露，临安城投是被动代持，原因是昆仑燃气不愿意参与其中，整合后自己变成了小股东，无法并表。“昆仑是央企所辖公司，不像地方国资企业那样，能接受脱离市场化的整合。”



2021年6月13日6时42分许，湖北省十堰市张湾区艳湖社区集贸市场发生重大燃气爆炸事故。政府从安全、保供角度出发，倾向于由实力企业整合零散的小微城燃企业。

在调研浙江和江苏市场之后，广东省自2021年开始尝试“一城一企”。“从（省）政府提出‘一城一企’至今一年多时间里，没什么实质性进展。”广东一家地方燃气公司负责人告诉财新，“一城一企”在以广东省韶关市为试点的执行过程中遇到很多阻力，如地方上存在多家燃气公司，利益和价格很难谈拢。

2021年11月，韶关市国资委试点成立了从事燃气生产和供应为主业的粤北能源投资（广东）有限公司，2022年4月和6月分别控股两家燃气管道公司——粤北能源（韶关曲江）有限公司、粤北能源发展（乳源）有限公司，以期整合县级和区级地方燃气公司。

2022年5月，地方国企广州燃气集团收购广州花都中石油昆仑燃气公司30%股权，持股比例上升至60%，实现了广州花都区的燃气整合目标。不过有市场人士分析，花都区用气量不大，并不赚钱，而广州燃气有当地资源、区域高压管网，由其控股后或更有利于地方燃气发展。近年花都燃气管道覆盖率、客户开发进度不及预期，加上上游

天然气采购价格走高，资金持续紧张。

2022年6月，成都市提出目标，2022年底前，主城区天然气供应“一张网”完成，成都燃气集团及其全资、控股管道燃气经营企业完成整合；2023年底前，中石油、中石化、华润燃气等集团及控股管道燃气经营企业完成整合；2025年底前，全市城镇燃气经营企业整合工作初步完成。

陈新松称，各地实施“一城一企”的通用模式是：政府召集各方开会，并推荐或指定某家国企成为牵头方或主导方，要求被收购方配合，以此实现整合。在杨常新看来，如由政府“拉郎配”，须政府先行违约，作废或收回原有特许经营权，被收购方反而会挟政策坐地要价，买家则要付出更高成本，“完全是‘添乱’，民营老板把全部身家都押到燃气公司上了，本来这几年都在亏钱，政府要强行整合，势必要狠狠抬价。价格谈不拢，企业就不动”。这种依靠行政力量提高产业集中度的方式，一旦得不到市场配合，最终也难以落地到安全保障上。

在杨常新接触的案例中，就有不少投资并购因此难以推进。如2022年，某省属国企计划收购一家民营小型燃气公司，尽管有从地级市到所在县领导支持，但民营老板“狮子大开口”，政府也无法强行收回经营权，最后政府、省属国企、民企三方僵持了至少半年多。

“‘一城一企’不应该是国家提倡的东西，因为这不是市场行为。”刘贺明也直言，每个城市情况复杂，这一思路并不能完全适用于全国。

城市燃气关乎民生，安全是重中之重。陈新松建议，地方政府可以加强安全监管、提高安全门槛，让不符合要求的企业市场化出清，而非行政指定整合。

行业思变

单一业态的城燃企业经营压力陡增。杨常新指出，未来城燃企业亟须创新或转型，方向主要包括向天然气产业链中上游延伸、发展增值业务、向多元能源供应商转型。

上述地方城燃公司负责人认为，接下来面临两大挑战：首先，来自电力或新能源对天然气的外部挑战，以及天然气消费达峰带来的内部挑战。综合中石油集团经济技术研究院等机构的分析，中国天然气将在2035年甚至更早实现达峰，届时天然气消费总量峰值将达6000亿立方米，比当前消费总量翻一番。

同时，天然气供应量还将持续增长。车晓波判断，管道气方面，今后来自俄罗斯的天然气将继续增加，中俄东线天然气管道输气量到2025年将升至380亿立方米，另外包括中亚、缅甸在内的天然气管道输气量到2035年将达到1300亿—1500亿立方米；进口LNG方面，中国企业在2021年下半年、2022年上半年签署了一系列LNG长协，其中相当大一部分将在近两年交付；国产天然气以每年增产150亿立方米的产能稳步提升，中石化石油勘探开发研究院预计，到2028年，中国天然气产量将超过2600亿立方米并长期稳产。

考虑到城燃业务能带来更大销气量，据财新了解，主营LNG贸易的中海油气电集团也有意介入城燃市场。随着中石油主要管道资产被划入国家管网集团以及上游市场主体的增加，由于关键利润来源流失、市场竞争加剧，三大油气央企均在力争终端销气后路。

上游下探，加剧了天然气终端行业市场竞争，城燃公司开始积极探索更多元的气源，例如布局建设LNG接收站、储气库，或签订进口LNG长协。根据思亚能源报告，2022年以来，第二梯队买家（非NOC，即非国家石油公司）和亨利港（Henry Hub）挂钩定价的年度签约长协量是NOC买家的3倍。

燃气企业也在转向产业链中上游实现贸易扩张。10月28日，新奥股份（600803.SH）公告拟投资建设舟山LNG三期项目。舟山接收站为首个国家能源局核准的，由民营企业投资、建设和管理的大型LNG接收站，一期工程于2018年投产。

在稳固主营业务的同时，城燃企业转型已悄然开始，龙头公司逐渐转向生活服务商和综合能源服务商。根据五大城燃企业日前披露的2022年中报，除了天然气销售主营业务，其综合能源和增值业务亦有所发展。

依托客户资源和品牌信任度，大型燃气公司开始布局销售燃气具、燃气保险、社区服务等增值业务。中国燃气已将业务伸至中国低线城市和农村地区，截至2022年中，其增值服务用户基础超过5000万人；增值服务收入超过25亿港元，占公司总收入的5.5%，比2016年收入占比增加了4个百分点。

龙头城燃企业已经在向多元能源供应商转型，谋求天然气与新能源融合发展的机会。“城燃公司的转型探索，最早从天然气分布式能源开始，现在已经拓展到光伏、风电、氢能、清洁供暖、工业园区能源站等多种业态。”杨常新介绍称。

刘贺明认为，城燃公司在保留天然气主营业务的基础上，适当发展综合能源、智慧能源，是一种比较好的战略。他强调，中国对天然气的发展愈发重视，因为天然气在实现中国“碳达峰、碳中和”目标中将发挥重要作用，也是可再生能源发展的最好伙伴；而且天然气发展空间良好，天然气达峰约在2040年左右实现，在碳达峰后还有很长的平台期；同时基于已形成的生产、供应、储存、销售的完整产业链，天然气将在国家能源安全中长期发挥重要作用。

“从机遇层面来说，一方面，由于全球能源供应危机，各类能源到了百家争鸣、百花齐放的阶段；另一方面，国内天然气需求依然旺盛，天然气在过渡期仍将发挥很大作用。”前述地方城燃企业负责人进一步指出，当前给燃气公司带来的机遇是，通过企业间的合纵连横，做强天然气主营业务，同时加强融合观念，充分拥抱各类能源。

沈哲琳（实习）对此文亦有贡献

版面编辑：李东昊

最新财新周刊｜经济三重压力加剧

来源于 《财新周刊》 2022年第48期 出版日期 2022年12月12日

11月疫情散发多发对需求和供应链的制约加剧，就业状况恶化，企业预期明显转弱，2023年要更好统筹新的疫情防控优化措施与经济社会发展，推动经济运行整体好转



2022年12月8日，四川省广安市，工人在生产线上赶制订单。图：视觉中国

文丨财新周刊 于海荣

受疫情反弹及相关防疫措施收紧等因素影响，11月中国经济景气连续第三个月收缩，且降幅有所扩大，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力加剧。

近日公布的11月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得49.4，高于10月0.2个百分点，仍低于荣枯线；财新中国服务业PMI下降1.7个百分点至46.7，为6月以来最低。服务业PMI回落幅度远大于制造业PMI的改善幅度，拖累11月财新中国综合PMI下降1.3个百分点，录得47.0，同为6月以来最低。

这一走势与国家统计局PMI不完全一致。国家统计局公布的11月制造业PMI录得48.0，下降1.2个百分点，连续两个月下行；服务业商务活动指数和综合PMI均回落1.9个百分点，分别为45.1和47.1，均为2022年5月以来最低。

财新智库高级经济学家王喆表示，11月中国处于2020年初和2022年上半年之后的第三波疫情中，疫情对供求两端的限制弱于此前两波疫情，但就业市场恶化较为突出。近期中央全面优化疫情防控措施出台，如何平衡疫情的短期冲击与保证经济发展，再次成为核心议题。需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力与就业低迷形成负面反馈，市场对促就业、稳内需政策的需求格外迫切，应加强财政政策与货币政策的协调配合，着力扩大内需，提高低收入群体的收入水平。

需求下行物流受阻

11月两个制造业PMI一升一降，连续两个月走势背离，但均处于收缩区间，显示制造业持续收缩。

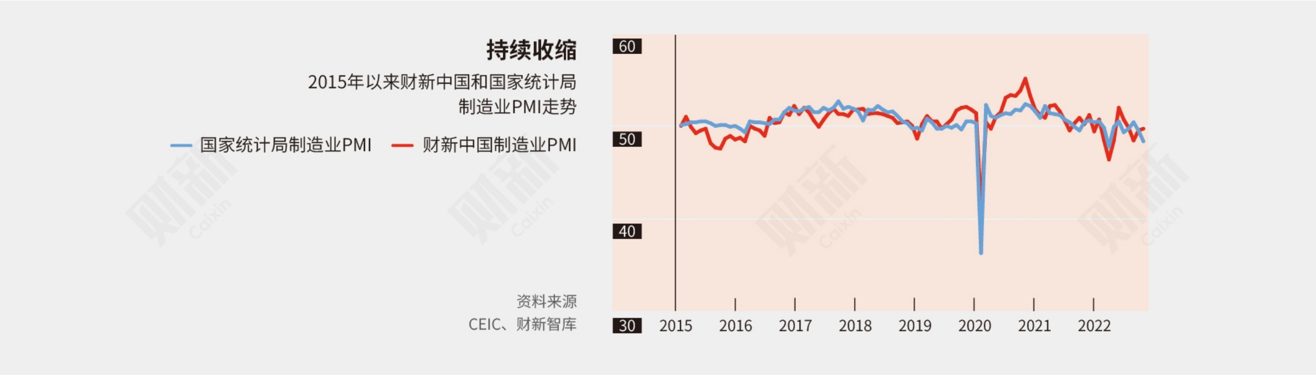
从分项指数看，两个制造业PMI存在一定差异。统计局制造业PMI中，除了产成品库存指数在收缩区间微升，其余指数均呈下行态势，且处于收缩区间。财新中国制造业PMI中，生产指数、新出口订单指数、就业指数、原材料库存指数和供应商配送时间指数均在收缩区间下降，产成品库存指数降至收缩区间，显示疫情对制造业生产、就业和供应链影响加剧，但新订单指数、出厂价格指数在收缩区间上升，原材料购进价格指数在扩张区间攀升，企业生产经营预期指数在扩张区间升至三个月新高。

中金公司宏观研报称，从具体数值看，本轮疫情的整体影响幅度低于2022年4月，尤其是在物流保通保畅政策下，货物运输受影响幅度低于前期。本轮疫情对需求影响或大于供给，生产指数的下滑更多不是由于受到直接影响下的被动选择，而是通过需求下行、企业预期等渠道传导下的主动减产。

疫情的阶段性反弹对需求端扰动加大。根据中国物流与采购联合会的调查，11月市场需求不足问题突出，反映市场需求不足的企业比重为55%，上升2.2个百分点，其中小型企业这一比例已经达到58.8%。

此前拉动中国经济从疫情中快速复苏的出口，下行压力也在加大。11月两个新出口订单指数均在收缩区间下降，野村中国首席经济学家陆挺认为，过去两年多强劲的出口增长已经结束，未来几个季度，全球经济放缓和其他国家生产恢复常态将使中国经济增速放缓。海关总署数据显示，10月和11月中国出口已经连续两个月同比下降，降

幅呈扩大态势。



生产方面，高频数据显示，11月行业开工率有升有降，唐山高炉开工率、电弧炉开工率、汽车轮胎开工率等回升，但焦化企业开工、PTA江浙织机负荷率等回落。市场机构普遍预计，11月规模以上工业增加值同比增速将从5%回落至4%以下。此外，受疫情影响，物流成本上升问题又有所显现，反映物流成本高的企业比重较上月上升1.9个百分点。

相比制造业，疫情反弹对服务业的影响更大，两个服务业PMI已连续三个月刷新6月以来新低。两个服务业新订单指数均在收缩区间降至第二波疫情后新低，两个就业指数均在收缩区间下降，两个投入品价格指数和经营预期指数均在扩张区间下降。不同的是，财新中国服务业销售价格指数在扩张区间下降，国家统计局这一指数则在收缩区间上升。

防疫优化稳增长居首

2022年10月，受疫情防控压力加大、全球经济下行风险上升等因素影响，中国经济修复进程再次受到扰动，主要经济指标表现低于市场预期。11月这一局面未能明显改善，瑞银根据多项高频数据构建的中国经济活动指数继续走弱，同比降幅扩大。

从11月PMI来看，三重压力正在加大：需求端，中采联调查显示，制造业反映需求不足的企业占比上升，服务业反映市场需求不足的企业占比创下2013年有调查以来的新高，尽管基建投资高速增长，但在房地产业的拖累下，统计局建筑业新订单指数已连续四个月下滑；供给端，制造业和服务业企业均反映疫情限制人员到岗和物流运行；预期方面，统计局制造业生产经营预期指数2020年3月以来首次降至收缩区间，财新中国制造业这一指数持续低于长期均值，两个服务业经营预期指数也降至第二波疫情以来最低。

三重压力加大，导致就业情况明显恶化。11月财新中国制造业、统计局制造业、服务业就业指数均降至2020年3月以来最低，统计局建筑业就业指数降至6月以来最低，财新中国服务业就业指数更是降至有数据以来最低。目前市场机构普遍预计四季度经济增速与三季度相当甚至更低。

11月中旬以来中央持续优化疫情防控措施，先后出台了“二十条”和“新十条”，房地产融资限制也陆续放松，但这些政策在实际落地过程中，还存在一些困难，地区间也存在一定差异。

瑞银中国首席经济学家汪涛认为，鉴于中央政府明显优化防疫政策，部分地方政府也加速调整当地防疫措施，以减少对地方经济的负面影响，未来防疫形势大幅好转的时间点可能会早于此前2023年3月两会后的基准预测。

陆挺也认为，防疫政策持续优化，对中国经济是利好因素，大范围的封控措施将成为历史。但他提醒，管控措施走向全面放开的过程可能是逐步的、痛苦的、崎岖的。考虑到目前中国新冠感染率较低，不能低估疫情管控放开初期对经济的潜在负面影响。

12月6日召开的中央政治局会议对2023年经济工作作出部署，要求“更好统筹疫情防控和经济社会发展”“推动经济运行整体好转”，稳增长的重要性提高。会议还特别针对预期转弱，提出“大力提振市场信心”，要求完善党中央重大决策部署落实机制，“让干部敢为、地方敢闯、企业敢干、群众敢首创”。

市场普遍认为，2023年中国经济增速有望回升，前期受防疫措施影响较为明显的接触型服务业比如餐饮、住宿、文旅、交通等，有望明显改善。中金公司研报称，政治局会议强调政策合力，积极的财政政策要加力增效，直达消费的政策工具或进一步丰富；货币政策强调精准有力，结构性工具或成政策重点；会议未提及房住不炒和地产政策，说明炒房热已经不再是房地产领域的一个急迫问题，房地产政策或迎来阶段性的宽松期。▫

版面编辑：李东昊

专栏丨气候行动需要执行路线图

来源于 《财新周刊》 2022年第48期 出版日期 2022年12月12日

棕色能源大幅下降、绿色能源投资不足可能导致类滞胀，政策制定者需要降低可再生能源的投资成本，给企业明确的预期和充足的激励



当地时间2022年11月20日，埃及沙姆沙伊赫，第27届联合国气候峰会闭幕式。图：视觉中国

文丨让·皮萨尼-费里
布勒哲尔研究所高级研究员、法国总统经济顾问

2022年11月在埃及举行的联合国气候变化大会（COP27），结果多少令人失望。2021年格拉斯哥气候大会召开前，包括欧盟、中国、美国、印度等主要排放国在内的24个经济体，提出更高的减排目标。一年后，尽管气候行动愈加紧迫，但只有五个国家提高目标，就连东道国埃及也未作出更积极的承诺。

同样令人不安的是气候“斗士”和发达国家许多普通民众之间的分歧。很多民众担心购买力下降，特别是在欧洲，能源短缺、油气价格上涨、通胀和即将到来的衰退，都可能影响气候行动的进展。

但是，也有越来越多的证据表明，人们比以往更重视气候变化。2022年全球极端天气事件让许多人大开眼界，包括西方国家。没人能预料到巴基斯坦有三分之一的国土会被洪水淹没。气候变化不再是在遥远的未来才会出现的缓慢过程，已经成为迫在眉睫的威胁。

各国决策者在评估增长、就业、通胀和公共财政前景时，也没法继续忽视气候变化的影响。套用法国政治家克里孟梭的名言，战争太重要了，以至于不能把它交给将军来处理；气候问题太严重了，以至于不能留给气候斗士去解决。气候行动在各国已经日渐主流化。

投资棕色的化石能源产业还是绿色的可再生能源产业，已经成为企业的博弈场。成功应对气候变化所需的可再生能源投资很大，使得一家汽车制造商不能同时投资电动车和传统内燃机汽车，必须选择一种，然后全力以赴。

但是，政府的气候政策目标仍然缺乏可信度和路线图。许多国家的政府承诺到本世纪中叶实现碳中和，但目前出台的政策行动并不能实现这一目标。在缺乏强有力的胡萝卜或大棒的情况下，大型油气公司在投资新能源的同时，仍在继续投资化石能源，这部分缘于能源行业转型的技术及经济可行性与汽车行业有差距，结果是据国际能源署估计，全球能源投资总额远不足以满足未来需求。

未来十年的减排速度将在很大程度上取决于可再生能源的投资速度。水电、核电、风能和太阳能这些可再生能源发电厂运营成本很低，但前期投资较高。翻新建筑物，让其更隔热、环保也是如此，后续成本会降低，但前期投入很大。

因此，向低碳经济的转型存在这样一种风险：对可再生能源的投资速度可能没法及时填补化石能源使用减少留下的缺口。能源转型最终会带来好处，比如可再生能源的运营成本更低、许多国家的化石能源进口成本负担可以大大降低，但是，在这些好处兑现之前，各国都需要加大可再生能源的投资来弥补供给缺口。

从远期看，与数字经济类似，可再生能源生产具有零边际成本的特性。近年来新能源技术进步让一个可再生能源随处可见的世界已没有那么遥不可及。未来几代人看待石油和天然气的方式，完全有可能与如今的欧洲人看待煤炭的方式一样：过时、肮脏、低效。

但在未来五到十年内，局面看起来可能很不一样。新能源产能的构建需要时间，若供给提升得不够快，全球能

源供给就没法满足需求。这也会受制于劳动者的技能，在内燃机汽车行业工作的工人技能将会贬值，甚至失效。新的技能，如专业建设、安装工人的技能，将会供不应求，或者这些新技能分布不均衡，有可能在全球其他地方充裕，但在本地高度匮乏。

棕色能源的使用大幅减少，但绿色能源仍然短缺，可能导致一种类滞胀的环境。政策制定者已经不能忽视这些问题了。无论为了说服国民，还是为了让气候、能源转型更具可行性，他们必须降低可再生能源的投资成本，措施包括降低贸易壁垒、增加研发、推出碳税和碳市场等监管措施。政府也可以为此提供更多资金支持。换句话说，必须将遥远的净零排放转型目标，落到具体的、让企业有明确预期和充足激励的执行路线图上。

版面编辑：李东昊

最新财新周刊｜惠民保如何持续

来源于 《财新周刊》 2022年第48期 出版日期 2022年12月12日

部分明星产品续保人数下降，可持续发展成为关键问题



2022年6月29日，上海，沪惠保广告。根据政府参与程度的区别，不同类别的惠民保扩充责任所面临的空间也有不同。

文丨财新周刊 刘登辉

步入12月，升级迭代的北京普惠健康保开启参保已有一月，去年购买该产品的韩非（化名）开始犹豫是否继续续保。过去一年，除了最初参保时的交集，身体健康的他与该产品几乎再无关联。恰逢北京医保个人账户取消开放式管理，无法取出现金的他最终决定再次购买北京普惠健康保。“尽管可能还是享受不到待遇，但惠民保可以提供目录外的保障，买个放心。”

韩非的犹豫正是摆在众多惠民保行业从业者面前的难题之一。作为基本医保的补充，落地短短几年的惠民保到2021年底已吸引1.4亿人次参保，在大放异彩之后，随着越来越多的惠民保进入第二年、第三年，包括续保、精细化管理在内的可持续发展议题愈发凸显。从续保率看，部分今年已推出的明星产品已显现出续保人数下降趋势。

一商保公司健康险负责人告诉财新，惠民保今年新增的业务体量并不算多，部分产品续保率有所上升，部分产品续保率下降，难以判断市场走势。上海沪惠保出现负增长，北京普惠健康保首月表现亦比预期略低，行业更为关注可持续发展议题。

实践中，不少今年开始续保的产品待遇保障更多是聚焦三项基本责任的“修修补补”。复旦大学公共卫生学院副教授张璐莹称，目前大部分惠民保的赔付率并不是很高，今年新续保的惠民保产品定价基本维持原价或略微增加，保障待遇上，多是降低免赔额、增加特药品种等举措以期提高赔付率。“进入第二年的惠民保产品更多是稳中求进，产品设计一般未作重大调整。”

熠保科技联合创始人李新阳观察，一个值得关注的趋势是，很多城市的惠民保开放了新市民投保，进一步拓展保障范围。此外，健康管理的拓展非常明显，许多城市增加了“筛查”项目，旨在覆盖更多人群，提高产品服务黏性。

镁信健康CMO（首席营销官）万小龙告诉财新，相较于去年既往症可保可赔等较大突破，今年行业更注重产品的精细化管理与优化升级。他认为，在赔付增长压力下，接下来包括院内责任清单管理在内的精细化管理将成为显著要求。此外，如果惠民保的服务社会面不得到提升，续保将面临很大挑战。

作为社商合作的一次试水，监管部门尤其是医保部门的态度亦事关未来行业走向。地方层面，医保部门参与介入的积极性不断提升。国家层面，财新获悉，今年5月，就进一步明确医保部门支持和规范惠民保发展，国家医保局基金监管司曾向各省级医保局发文征求意见。国家医保局释放积极态度，尤为行业关注。不过，迄今，该份文件并未下发。“征求意见稿还是中规中矩的，表达了‘支持，但不越界’的态度”。一位行业人士评价。

待遇设计渐趋稳定

“最早几十块钱的惠民保，很多都是噱头”。一长期从事惠民保业务的人士称，早期这些产品的赔付率很低，老百姓受益面很窄，部分平台甚至免费推广无法持续。大浪淘沙之后，惠民保基本在100元—200元之间趋于稳定。医保目录内、目录外自费和特药三大主体保障责任结构基本定型。

所谓医保目录内责任，是指符合医保目录报销的自付部分，目录外自费责任则是针对不在医保报销范围内的纯

自费部分，特药责任往往是以正面清单管理的形式对部分罕见病用药和肿瘤特药进行保障。2020年至2021年已上线惠民保项目中，超过80%的惠民保项目都有院外自费肿瘤特药责任。

对于普通人来说，保障待遇的扩充和提升是一款产品保持持续吸引力的关键。眼下，根据政府参与程度的区别，不同类别的惠民保扩充责任所面临的空间也有不同。

万小龙提到，政府参与程度较深的地区如浙江，往往会设置赔付率指标，高者达到90%。三项责任中，目前显现的趋势看，目录内自付责任估计占到赔付责任的30%—40%，目录外自费责任占到40%—50%，特药赔付基本占据10%。想要再拓展保障责任的空间非常有限。

举例来看，以上海沪惠保为例，去年保费收入约8.5亿元，赔付金额7.5亿元，实际赔付率88.3%。其运行期间一度引发行业“赔穿”担忧。部分浙江地市如温州、湖州、衢州等地的惠民保赔付率甚至超过90%。

对于更多商业属性更强的项目，待遇调整仍有空间。李新阳告诉财新，当前各地惠民保的赔付率差异极大，大多数项目赔付水平达不到80%。区别于上海和浙江地区等政府强主导的惠民保产品，政府以产品指导和宣传支持为主的惠民保产品，其商业属性更强，一些项目由于前期赔付不好，政府甚至会在中期干预，适当提高赔付率，达到50%—60%左右。“总体来看，商业化的项目赔付率不会很高，但也不会太低。”

在他看来，惠民保过去保障责任主要围绕两个方向持续升级。其一是提升补充医保的力度，包括降低起付线、提高赔付比例、支持目录外的自费部分等，未来将持续加强；另一方向即是拓展新的医疗项目，比如特药保障，过去两三年对产品销售起到拉升作用。但特药目录已覆盖主要品类，即使不断扩容，边际效应将不断递减，赔付将会稳定在保费规模的5%—10%左右。

“如果只聚焦基本的大病责任，赔付面很小，续保压力会很大。”他认为，对于赔付率尚有空间的商业化项目，医疗服务或可成为探索方向，具体可以体现为保障责任或面向更广泛人群的健康管理服务。他举例，某地市开展的中医治未病责任的报销，保费预留了近10%的额度，预计可以服务四五万人。亦有地市开展胃幽门螺旋杆菌筛查等早筛项目，纳入健康管理服务中。

他认为，理想状态是，保费的80%用于赔付和健康管理支出，这其中65%—70%用于大病保障，具体再分为医保内、医保外和特药责任。其余10%—15%用于健康管理相关支出，如健康筛查、中医治未病服务等。不过，万小龙提示，当前政府参与程度较深的产品中，大部分筹资已用于赔付，这意味着留给健康管理的预算空间非常有限。

前述长期惠民保从业人士提示，医疗服务筛查等探索关键是积累基础数据，如果确实健康效益显著，即使是原本赔付率已高达80%以上的产品，可与政府协商，“可能小额增加保费，空间就出来了。”

经过几年培育，惠民保发展渐趋稳定。万小龙判断，随着赔付压力逐步增加，精细化管理将成为明显特征，如果服务的社会面覆盖率不提升，续保将面临很大挑战。他预计，随着产品逐渐成熟，基于惠民保的补充保障产品可能在明年起步。

他称，惠民保可作为城市健康医疗保障的一个入口，以惠民保为中心，搭建“1+N”普惠健康生态。“N”可以有多种形态。一是在健康保障上增加价值，提高保障能力。例如，“N”可以是与惠民保责任匹配的百万医疗保险，在产品设计时，可以根据消费者的风险敞口设计新的百万医疗险，使两者的保障范围不再重叠，提升产品保障效果。二是在健康服务上增加价值，提供更多健康管理服务。

省级惠民保产品也在发力。前述惠民保从业人士介绍，继江苏、福建之后，多个省份都在筹备省级惠民保产品，省级产品人口基数大，相较地市项目保障范围更广，更有能力覆盖罕见病高值药品等。“医保走向省级统筹是趋势，实现省级统筹后，地市的惠民保产品可能会慢慢退出。”

如何持续发展

在过去两三年，惠民保缔造增长奇迹。中国保险行业协会近日发布的《2021中国保险业社会责任报告》显示，截至2021年底，惠民保覆盖全国28省份，共有1.4亿人次参保，保费约140亿元。

光鲜亮丽的数据背后，可持续难题也日益突出。以去年创造参保人数纪录的上海沪惠保为例，该产品去年以超739万人投保收官，首年参保率38.5%。今年尚未公布参保数据，据悉有一定下滑。

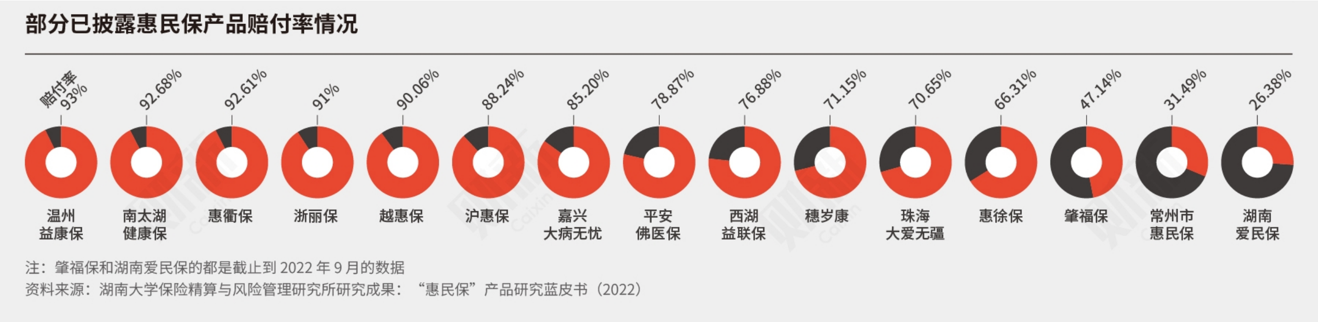
前述惠民保从业人士提到，商业保险的续保率下降并不鲜见，但行业对下降的程度认知有限。其接触的东部某地市今年续保人数下降近半。据其分析，这可能与首年赔付率仅有60%有关，同时，今年产品上线十分仓促，并未经过周密组织。此外，保司给予的营销费用相较去年降低一半，推广力度存在不足。

在他看来，疫情、推广组织等各项现实因素均会影响续保率，次年的续保还不足以说明具体情况，至少要3年—5年后才能看出是否会产生死亡螺旋。张璐莹称，全国近一半的惠民保产品于2021年推出，目前尚处在运行阶段。预计2023年初才能了解整体的续保情况。“作为一个自愿参保的险种，不应苛求惠民保的投保率逐年持续增长，维持在一个相对稳定的水平，就表明在市场上站住了。”

和韩非一样，这部分参保体验感较差的人群是稳住续保率的关键。万小龙称，惠民保产品获得理赔的人数较

少，未获赔的参保人获得感明显不足。目前地方探索中已有设置参保率、续保率、理赔率、理赔覆盖人数等指标，未来也可考虑设置惠民保服务人数的社会面指标。浙江省全省平均赔付率在80%以上，已是业界赔付较高的项目，但是官方公布2021年惠民保获赔人数在2%左右，可见如何留住98%的未出险的健康或者亚健康人群成为关键命题。

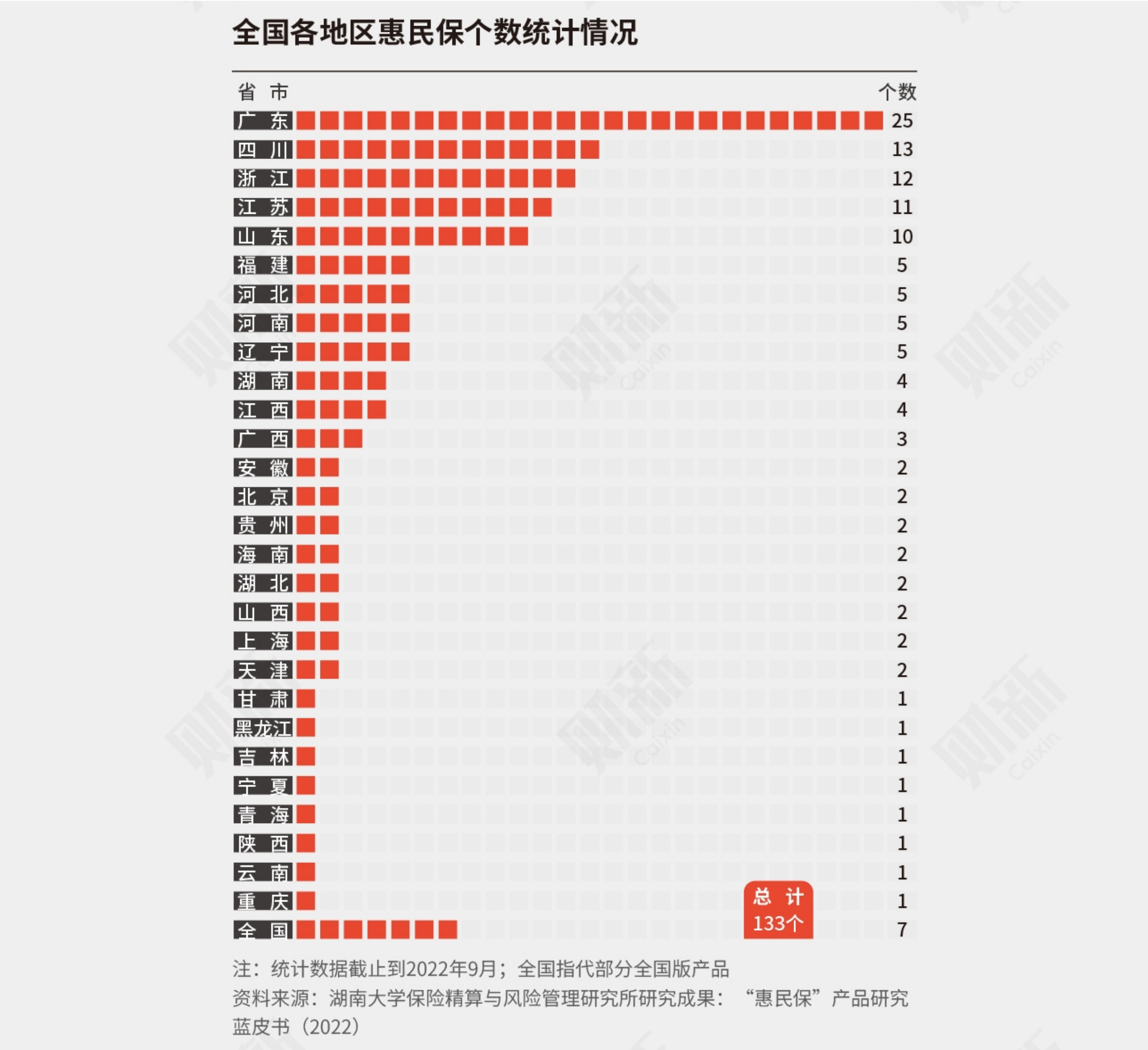
他说，在预算有限情况下，可通过整合各类优质医疗健康资源，例如为该类人群提供线上就医咨询引导等轻问诊服务、体检疫苗等疾病预防类服务，医疗科普等健康教育类服务、齿科眼科类的普惠折扣消费医疗服务、属地公立医疗网络就医绿通等有感知、普惠化的健康服务方案，以服务为触点对惠民保客户进行深度运营提升参保人对惠民保的获得感，增强客户黏性。



各地惠民保均在探索。以北京普惠健康保为例，今年更新迭代中，亦特别突出将健康管理服务数量由25项增至42项，覆盖就医陪护、上门护理、居家康复及上门检测四大类服务。

“关键是产品的合理性。”李新阳说。他认为，惠民保整体还是应该预留10%—15%的保费空间做好健康管理的拓展，逐步提高服务的覆盖面。假使能够服务到15%—20%的人群，产品运行和续保压力将大幅缓解。

在产品的宏观设计之外，惠民保的可持续发展离不开更精细化的控费。当前，惠民保的三项基本责任中，医保内责任和特药目录均有保障范围的圈定，而缺乏清单管理的目录外自费责任风险日渐凸显。



万小龙举例，以赔付率近90%的沪惠保来说，其本身未有医保目录内责任设置，特药赔付不足10%，绝大部分赔付支出都在住院自费责任。此外，对一些赔付风险较大的城市进行调研后发现，保费并未充分使用在重病、大病的报销上，而是改善生命质量的医疗项目，显然与惠民保的定位不符。杭州等地已率先探索院内自费目录。

当前，对于院内自费清单的探索还在初级阶段。前述从事多年惠民保业务人士告诉财新，当前医保的保障目录已非常明细，但商保保障范围缺乏规范监管，死亡螺旋可能更快到来。所谓死亡螺旋指买保险的人不断减少，保费相应增高，导致险种难以持续。他说，惠民保的保障范围应围绕基本医保的“同心圆”范围划定自己的“同心圆”，届时商保公司的百万医疗、重疾险职责和功能也将更加明确。

“现在没有目录之前，自费部分是无限的，一些昂贵的药品、诊疗目录，只要进了医院，惠民保就要报，基金肯定吃不消的”。他说。

实现清单管理难度不小。据其介绍，目前业内专家、行业协会对此均有认知，但更多停留在概念层面。挑战在于，首先是如何确定同心圆的半径，明确划入划出的范围、标准。其次，同心圆由谁来画，医保部门、银保监会、保险协会等角色未明。

不过，张璐莹提到，惠民保院内赔付占比高是因为其保障本身即聚焦于院内责任，特药赔付的金额占比不足10%。此前业内对特药责任目录化管理的呼声很高，目前全国惠民保产品保障的特药数量平均为25种，满足了参保者对部分特定高额用药需求。今后商保特药目录可以根据人群疾病需要和保险能力动态调整。

尽管多数惠民保产品赔付率仍有提高空间，行业仍对赔付风险保持警惕。“在保费基本稳定的情况下，每年都有相应的医疗通胀，且短期内商业保险难以对医疗行为产生实质影响，肯定面临更大的运营和赔付压力。”万小龙说。

医保部门的角色

惠民保依托于医保部门的站台在全国立足，其未来走向亦与医保部门的态度直接相关。

从地方看，据南开大学卫生经济与医疗保障研究中心主任朱铭来观察，今年各地医保局参与惠民保的力度明显提升。

以北京为例，原本市场存在两款产品，目前仅存北京医保局指导的北京普惠健康保，避免过度竞争。尤其是下半年，黑龙江、山东、河北等均从省级层面发文规范，参与态度坚决。

随着医保待遇清单等政策调整，惠民保甚至成为地方消化政策压力的对象，这在高值罕见病保障领域尤为明显。待遇清单制度明确，国家统一制定特殊人群保障政策。地方不得根据职业、年龄、身份等自行新出台特殊待遇政策。各地以往出台的与清单不相符的政策措施，需逐步清理规范。这让已实施高值罕见病保障的省份陷入尴尬。

多地政府陆续将视角转移至惠民保。此前，国家卫健委第二届罕见病诊疗与保障专家委员会委员谢俊明向财新介绍，去年开始，政策性商保异军突起，地方通过补丁政策将确保罕见病保障不会退步。浙江省已建立医保研究会政策性商保专委会开展研讨，政策性商保通过商保目录作为补充，与国家医保目录平行运行。

不过，朱铭来提示，考虑到惠民保保障的公平性和可持续性，罕见病保障不应完全由惠民保承接。“兜底永远是社保兜底，商保只能是补充性的东西。”

迄今为止，国家医保局尚未就惠民保公开表态。财新了解到，今年5月，就进一步明确医保部门支持和规范惠民保发展，国家医保局基金监管司曾向各省级医保局发文征求意见。此次征求意见引发行业广泛关注，但时间已过半年未有下文。

这份意见稿共提出八点原则性要求，包括明确支持惠民保健康发展的总体要求、加强与基本医疗保险衔接、完善数据共享机制、探索个人账户支持举措、促进投保理赔便利化、协同风险管控、促进规范有序发展、加强组织领导等。

如在对医保部门参与的界限上，意见稿明确各级医保部门不越位不缺位，明确商业保险本质及投保人和保险公司的市场主体地位，最小化干预具体事务，积极作为。

强调各级医保部门需将惠民保视作重要工作，省级医保部门要对辖区内惠民保项目加强整体统筹把关，整体谋划如何开展，监测预警运行情况和潜在风险，促进平稳可持续发展。

在保障衔接上，引导保司纳入更广泛人群，不设置年龄、健康状况、既往病史、职业类型等限制，鼓励将目录内个人负担较高费用和目录外合理医疗费用纳入保障，提高重特大疾病保障能力。“既要体现普惠特征，做好与基本医保衔接补充，又要坚持保障适度，确保可持续。”

值得注意的是，这份文件还对个人账户支持参保提出了意见。文件提出，有条件的地区可在不影响基本医疗保障、群众自愿选择前提下，探索支持使用个账资金购买惠民保的具体办法。

从征求意见内容看，多位行业人士评价积极。“较为中立，表达支持但不要介入太深。”一行业人士称。前述商保公司健康险负责人称，部分行业人士迫切希望能够有明确的指南规范，但政府很难定调，但如果介入过深，则意味着干预市场，超越政府的边界，但如果没有政府背书，业务又很难发展。或可“让子弹再飞一下”，更多由地方把握。

目前，各地介入惠民保的程度有所不同。在全省发力、参保人数最多的浙江省，不久前医保局、财政厅、银保监局等部门再度发文，深化浙江省惠民型商业补充医疗保险改革。其中明确筹资标准、赔付机制、资金管理、运营监管等要求。如明确各统筹区在100元—150元/年的区间内确定基本保费标准，全省投保人数稳定在基本医疗保险参保人数的50%以上，平均投保年龄低于50周岁，资金赔付率达到90%以上，续保率达到70%以上。

以浙江为代表的政府深度指导模式会否成为惠民保产品的主要方向，还有待进一步的观察。张璐莹称，浙江政府部门参与较深可能是基于共同富裕示范区建设的政策目标，将商保作为多层次保障、实现共同富裕的工具，且本身经济实力足够支撑，因而走在前列。其他地区实施条件有差异，可因地制宜地选择适宜模式。

朱铭来认为，政府部门设置的指标应作为指导性指标而非指令性指标，部分地区对赔付率要求的指标偏高，或对产品可持续带来影响。对于赔付率低的产品，可考虑将基金转入下一年度滚动结余，做大基金池，这需要医保部门与银保监会协商解决。

“医保部门参与的程度会不会越来越重，我觉得未必。”一行业人士认为，上海与浙江惠民保作为政府强主导型产品，付出的政务资源与政务成本很高，亦未必划算。他说，赔付率的上升是业内共识，即使是商业化项目，其赔付率也会稳定上升，只不过不会过于激进，经过三四年迭代，其赔付率大概率上升至80%左右。

不同人士称，目前在国家医保局层面对接惠民保的业务部门尚不明确。前述长期从事惠民保业务人士称，医保改革5号文明确建立多层次医疗保障，惠民保作为政府与市场的过渡地带产品，仅需政策支持和引导。医保部门可随着市场不断实践，逐渐找准定位，明确参与界限与规范。

“下一步还是一个扩面的过程，如果看准了没有太大负面效应，制度本身基本定型，建议进一步扩大推广。”朱铭来亦提示，相关政府部门最为关心的是，此类补充性质保险究竟可以解决多少医疗费用负担，对于大病患者保障实际效果如何。未来惠民保若想覆盖全民，亦需要拿出足够的保障效果数据支撑。同时，包括赔付率、参保年龄结构等运营指标体系亦需走向公开透明。

版面编辑：李东昊

最新财新周刊 | 房企股权融资张弓

来源于 《财新周刊》 2022年第48期 出版日期 2022年12月12日

资本市场的松绑，让房企更容易获得真金白银、有效盘活资产，但认可这一风险—收益的投资者在哪里？



数据显示，2006年至2009年间，房企股权融资近1992亿元，占整体市场规模逾10%。有10家房企抢滩IPO，74家房企集中再融资。但至2010年，全年A股房企股权融资仅38.85亿元。图：视觉中国

文丨财新周刊 王娟娟 岳跃 陈博

时隔数年，施加在房企头上的股权融资"紧箍咒"，一朝得以松开。

2022年11月28日，证监会新闻发言人明确表示，证监会决定在房企股权融资方面调整优化五项措施，即近期市场俗称的——"第三支箭"，重点包括恢复A股和H股上市房企及涉房企业的并购重组、再融资，同时推进REITs常态化发行、开展不动产私募投资基金试点，以盘活存量。据了解，相关政策在11月22日的国务院常务会议上已通过。

"三支箭"的说法源于2018年。彼时为纾解民企融资难，在国务院金融稳定发展委员会（下称"金融委"）的部署下，央行会同有关部门，在信贷、债券、股权三方面推出组合政策，作为支持民企融资的"三支箭"。

此次证监会重启房企股权融资也是在金融委重点部署下推出的。此前，人民银行与银保监会已从信贷和债券方面推出了政策支持工具。

房企在A股市场的股权融资此前坎坷多年。政策自2010年开始收紧；2013年"新国五条"出台，地产调控加码，当年无一房企从A股融资；2015年牛市阶段性松绑，房企定增迎来小高潮；2016年中国决策层提出"房住不炒"理念，证监会再度扎紧政策口子；至2018年，A股再融资通道对房企已实质性关闭。

相比信贷的"第一支箭"和债券的"第二支箭"，此次"第三支箭"从补充权益角度出发，可在不增加负债的前提下获取资金，进一步降杠杆。在信达证券地产业首席分析师江宇辉看来，房企通过相应的股权处置降低负债后，更有助于前两支箭的落地。

"之前房企是用增加负债的方式来解决债务问题。"一位来自北京某高校的资深地产专家直言，2015年去库存政策出台后，整个房地产行业投资回报周期长于融资回报周期，出现再融资缺口；随着股权融资收紧，房企只能发债借新还旧，2016年房企境内发债首次突破1万亿元，2019年境外发债也达到了历史高峰。"过去房企是高负债、高杠杆、高周转，现在高负债依然存在，但高杠杆、高周转消失了，所以房企从去年的流动性困局到现在开始走向资不抵债，恶性循环。"她说。

证监会为房企融资"开正门"，市场期盼已久，一定程度上打破了中国长期以来"不鼓励房地产企业利用股市融资"的不成文限制，向市场释放了积极的政策信号。

不过，"第三支箭"能真正射中多少房企，各方也心有疑虑。据财新统计，至12月6日，政策出台一周多后，已有福星股份（000926.SZ）、世茂股份（600823.SH）、北新路桥（002307.SZ）、新湖中宝（600208.SH）、大名城（600094.SH）、万科A（000002.SZ）等13家房企公告将定增，其中只有福星股份拿出预案，其他都还在意向阶段。与此同时，三家国有房企格力地产（600185.SH）、招商蛇口（001979.SZ）及陆家嘴（600663.SH）公告将在并购重组同时募集配套资金；其中，除了陆家嘴为新谋划项目，另两家均为两年前的旧项目重启，鉴于当前地产行业仍处低谷，资产价格普遍打折，相关项目大概率将重新估值。

据财新多方了解，证监会发出"第三支箭"后，交易所旋即与房企进行了一对一沟通，希望企业响应窗口指导。

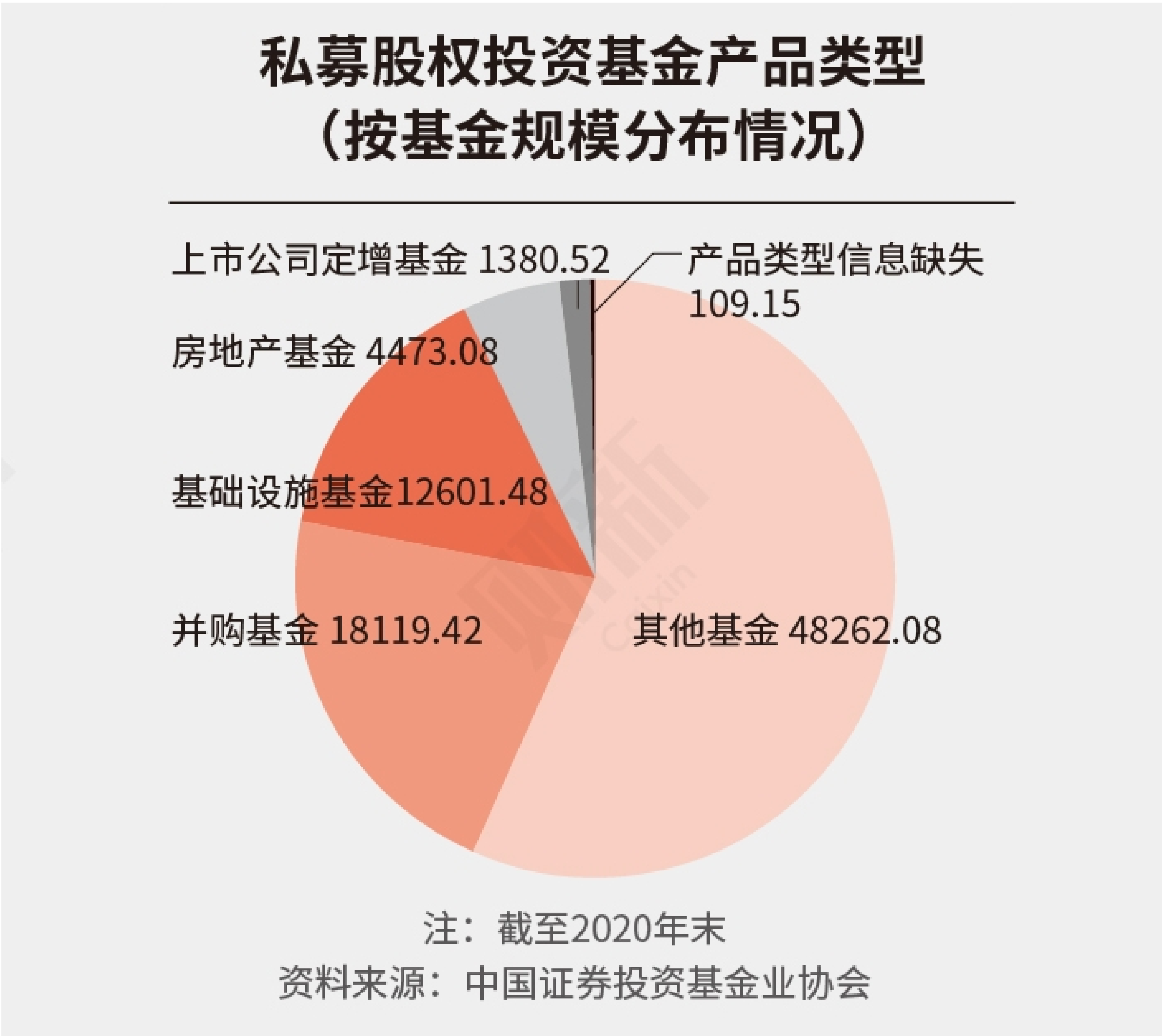
“我们目前只是响应号召，先发出一个融资意向，还没有具体的计划，后面还是要看市场反应。”已计划定增的某房企人士近日对财新表示。

不止一位受访券商投行人士对财新谈道，无论是国有房企还是民营房企，当前推进股权融资效果都难以立竿见影：国企有破净难题且不情愿买民企股权；民企估值低，更难的是如何找到参与融资的权益资金。

“以前市场行情向好，房企老板‘朋友圈’或一些产业基金愿意认购房企股权，原因之一在于他们可通过股票质押提前套出五至六成现金，投股所需资金量不大。”一名券商人士指出，如今地产股质押难以实现，投资者必须实打实地掏出资金；若是定增，还有6—18个月锁定期，资金何时回笼的不确定性很大。

从“第三支箭”的内容看，房企IPO仍未放开，政策着力行业整合、存量盘活的指向明显。除了重组对象须为地产上市公司、再融资募资优先用于“保交楼、保民生”，证监会还首度提到要积极发挥私募股权投资基金作用，促进房企盘活经营性不动产。据悉，证监会市场二部正与中国证券投资基金业协会（下称“中基协”）研究起草不动产私募投资基金备案细则，将尽快推出，符合条件的私募基金管理人届时可申请试点。12月8日，证监会副主席李超公开表示，要加快打造REITs市场的保障性租赁住房板块，研究推动试点范围拓展到市场化的长租房及商业不动产等领域。

面对政策东风，房企心态如何？有受访房企人士认为，大概率受益于“第三支箭”的将是国有房企和为数不多的未出险优质民营房企。“出险房企若进行股权融资，因证券发行规定了诸多条件，债务违约房企及其保荐机构、财务顾问很容易触及法规灰色地带。”



一名上市房企高管提到，相比此前监管推动的第一和第二支箭，A股房地产股权融资“松绑”释放的信号意义更大，“但仍无法提振销售端”。

“融资端近期一系列政策利好，直接作用就是房企肯定不会再因为流动性危机猝死。”一名地方国企人士称，但对仍在正常经营的房企而言，当前面临更大一重难题：相比往年，整体盈利能力持续下降。“大部分房企前两年整体拿地成本较高，而2021年以来，房地产市场下行迫使房价下调，在售项目亏损愈加凸显。”

松绑由来

股权融资主要包括IPO、增发、配股及可转债等方式。从过往多年的情况看，房企股权融资通道已进入第三轮周期。江宇辉指出，房企股权融资兴起于2006年至2009年，“招保万金”（招商地产、保利地产、万科、金地集团）

等房企借政策东风，迅速开始了股权融资模式，规模快速扩张，一举奠定了行业龙头地位。

数据显示，2006年至2009年间，房企股权融资近1992亿元，占整体市场规模逾10%。有10家房企抢滩IPO，74家房企集中再融资。但至2010年，全年A股房企股权融资仅38.85亿元。

2010年上半年，国务院办公厅出台“国十一条”（《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》）、国务院发布“新国十条”（《关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》）等调控政策，明确对存在土地闲置及炒地行为的房地产开发企业，证监部门暂停批准股权融资。2010年4月，证监会提出，房企IPO和再融资，都需要征求国土资源部意见，开发行为也需要住建部事前检查认定。半年后，证监会直接暂缓受理房地产开发企业新增重组申请。

2013年2月，国务院办公厅发布《关于继续做好房地产市场调控工作的通知》，延续“新国十条”的调控思路，房企股权融资也随之跌入冰点，当年内无一家企业成功融资。

至2014年，A股房企定增已暂停四年，但当年4月外高桥（600648.SH）和天保基建（000965.SZ）先后成功定增，房企闻风而动。2015年1月，证监会正式调整政策口径，房企股权融资不再需要国土资源部审查，又值A股牛市，房企股权融资井喷。2015年和2016年两年间，房企股权融资逾2000亿元，创阶段性新高，且绝大部分均是增发募资。

好景不长，伴随A股“股灾”、2016年“房住不炒”的提出，证监会又于2016年7月对保荐机构提出要求，不允许房企再融资补充流动资金、拿地和偿还银行贷款；2018年10月，为防止募资变相用于房地产业务，证监会对房企及涉房企业再融资“一刀切”，均不再推进审核。

“那时候，很多上市公司搞的小地产项目都得剥离，不然就无法通过审核融资。”华南一名私募人士对财新称。

严政之下，2010年以来A股只有招商蛇口、新城控股（601155.SH）、南都物业（603506.SH）、新大正（002968.SZ）、中新集团（601512.SH）、特发服务（300917.SZ）六家房企成功首发上市，其他如金科股份（000656.SZ）、蓝光发展（600466.SH）、华夏幸福（600340.SH）、绿地控股（600606.SH）等均是通过借壳实现上市。

2016年至今，通过借壳上市的房企也消失了。上一家因借壳上市“大动干戈”但无功而返的是恒大。2016年9月，中国恒大（03333.HK）启动与深圳国资房企深深房（000029.SZ）的重组计划，计划通过拆分旗下恒大地产实现借壳回A。恒大地产分别于2016年12月底、2017年5月底、2017年11月引入三批战略投资者，引入1300亿元战投资金。

房企股权融资规模

	集资总金额合计		IPO统计		增发统计				配股统计		可交换/可转债债统计		再融资统计	
日期	募集家数(家)	募集资金(亿元)	首发家数(家)	首发募集资金(亿元)	增发家数(家)	增发募集资金(亿元)	定增家数(家)	定增募资(亿元)	配股家数(家)	配股募集资金(亿元)	可交换债家数(家)	可交换债募集资金(亿元)	再融资家数（家）	33.51
2010年	3	38.85	1	5.35	2	33.51	2	33.51					2	149.23
2011年	6	149.23			6	149.23	6	149.23					6	42.70
2012年	2	42.70			2	42.70	2	42.70					2	
2013年														386.14
2014年	17	386.14			16	368.14	16	368.14			1	18.00	17	1487.82
2015年	37	1487.82	2		34	1478.02	34	1478.02			1	9.80	35	1054.47
2016年	29	1054.47			27	1025.72	27	1025.72	2	28.75			29	181.17
2017年	9	181.17			8	151.17	8	151.17			1	30.00	9	275.06
2018年	6	278.28	1	3.22	5	275.06	5	275.06					5	538.60
2019年	8	557.88	2	19.29	4	383.10	4	383.10			2	155.50	6	130.21
2020年	11	134.91	1	4.70	5	57.12	5	57.12			5	73.09	10	3.90
2021年	2	3.90									2	3.90	2	
2022年														

注：空格为0；统计口径包括房地产开发商与房地产服务商；再融资为增发、配股、可交债/可转债之和　资料来源：Wind、财新整理

2017年6月，万宝股权之争趋于白热化，中国恒大将其耗资362.73亿元买入的15.53亿股万科A股，以292亿元亏本价出售给深圳地铁集团，意欲以此换取监管路条，完成借壳回A。然而，耗时四年多，恒大的回A计划最终于2020年11月宣告流产。此后不到一年，恒大债务危机爆发，进而引发一系列风险。

一名参与恒大战投的公司高管透露，恒大的重组取决于决策层。当时重组所有手续早已办妥，只欠东风，但最终受困于当时的房企股权融资政策风向未变。

恒大多年来过于激进，业内早有共识，止步借壳，市场其实并不觉得遗憾；但此前与恒大一同排队的涉房企业，还包括万达商业、富力地产（02777.HK）、金辉控股（09993.HK）、首创置业（02868.HK）等多家头部房企，均被挡在A股市场之外。万达商业于2019年进入“中止审查”状态，至今无果；富力地产于2020年7月进入终止审查名单；首创置业、金辉控股都转向港股。

自2016年之后，再融资也明显缩水。数据显示，2017年A股房企全年定增规模仅为不足200亿元；2018年至今，仅有中华企业（600675.SH）、信达地产（600657.SH）、上海临港（600848.SH）、招商积余（001914.SZ）、大悦城（000031.SZ）等几家房企成功在A股实施定增，募集金额合计约715亿元。这些案例全部集中在央企、国企，没有一例出自民营房企。

国企并购踌躇

和早前央行、银保监会推出的政策一脉相承的是，此次“第三支箭”首先聚焦于行业资产整合，鼓励优质房企并购。

证监会称，将允许符合条件的房地产企业实施重组上市，重组对象须为地产上市公司。允许地产上市公司发行股份或支付现金购买涉房资产，同时可募集配套资金。不过，对资金用途有明确要求：需用于存量涉房项目和支付交易对价、补充流动资金、偿还债务等，不得用于拿地拍地、开发新楼盘等。建筑等与房地产紧密相关行业的上市公司，参照房地产上市公司政策执行，支持"同行业、上下游"整合。

现今，真正具备并购重组实力的多为地方国企和央企，"其实更多是给央企、地方国企（收购）行了方便，现在A股有差不多20家房企市值在200亿元以下，香港内房股差不多也有15家，富力、世茂、旭辉都不到150亿元。"一位券商分析人士认为。

另有地产行业人士续指，相比之下，几十亿元的债权融资对出险房企来说无异于杯水车薪，但若获得几十亿元的权益资金，可更好恢复企业信用，再去寻找债权资金。

在市场持续低迷的环境下，民营房企面对收购的心态已不同以往，愿意转让控制权的大有人在。某福建出险房企的相关负责人对财新表示，出险房企老板如今都着急脱身，"不在乎控制权了，只要接盘方愿意承接全盘债务，就可让出控制权，只需要平安退局"。

"如果现在福建国资委愿意协调地方国资，哪怕他们0元承债式收购，我们老板也愿意接受。"有这样想法的出险房企不少，但问题在于地方国资不愿当收拾烂摊子的"接盘侠"。该人士认为，对地方国企来讲，它们更看重自身安全性，所以对于收购出险房企股权的积极性不高，"不作为就是最大的作为"。

一位头部券商投行董事总经理也坦言，目前接触的大型国企都不愿意买民企，"可低价买项目，不愿意买股权"。"市面上待售资产要么是高价地、远郊地或商办项目，要么是前期借贷成本过高的项目，通过股权融资收购这种项目不符合商业逻辑。"多位受访人士表示，由于房企隐秘的负债问题，绝大部分民营房企存在各种瑕疵，外人难以摸透实情，而市场化并购是要以标的真实资质与净利润率测算值作为标准。

一位地方国有房企人士向财新阐述了犹豫的另一层原因。他表示，当前全行业都"缺钱"，哪怕是地方国企。而且现阶段资产价格下跌，如果房企手上能够融到更多现金，就有机会抄底，但怕抄底抄在半山腰。

此外，对于未出险的国有房企，首先要想的或许还不是收购，而是如何保持利润。据该国有房企人士称，地产行业陷入困境一年多，多数房地产公司的净利润率约为5%，相当数量的项目陷入亏损。他举例称，其所在区域公司新近盘点了一轮结转项目，20多个项目中，真正盈利的仅3个，其他的全部亏损。"多数房企净利润率已经下降至5%左右，如果单个项目大幅亏损，房企必须调动其他多个项目盈利水平才可能补回利润。从长远看，如果销售端无法提振，资产价值未能修复，很多房企最终也会出问题。"

即使并购，国有房企会优先趋向质量更好、短期就能贡献收益的标的。就已公告并购重组的陆家嘴、招商蛇口和格力地产三家国有房企来说，资源清一色向地方国企与央企倾斜，收购标的都是国资，且是关联资产或合作企业。

对此，有行业人士提出一个新思路——收购出险合作方股权，化解合作项目风险。理由是合作项目较少存在信息不对称，项目情况熟知，对方出售意愿也强。

合作是过去房企常见的扩张模式。以业内有"合作之王"之称的旭辉控股集团（00884.HK）为例，过去靠合作做大规模，而今却饱尝苦果。今年3月24日在2021年业绩说明会上，公司行政总裁林峰称，旭辉有21个项目爆雷。财新获悉，自9月上旬开始，旭辉资金链出现问题，开启境内资产处置，包括一些和央企或地方国企合作的住宅楼盘，旭辉希望出售给项目合作方。"只是现阶段处置难度很大。"有接近旭辉的人士11月曾称。

定增打开政策通道

再融资方面，从政策面观察，民营房企目前将会更多受益。证监会称，允许上市房企非公开方式再融资；且监管也未区分出险房企或未出险房企。据财新统计，13家发布定增意向公告的A股房企或涉房企业中，包括了世茂股份、华夏幸福、金科股份3家出险房企。

"交易所跟我们电话沟通之后，公司内部第一时间研究了证券发行管理办法，并咨询部分券商机构有无意愿担当保荐人。"一名出险房企相关负责人告诉财新，其所在公司确实考虑发布定增意向公告，但基于各种因素最终作罢。

出险房企若想非公开发行股票，需要考虑的问题不少，比如有无券商机构愿意做保荐人，有无投行愿意担当财务顾问，投资机构是否愿意认购等。"保荐人是出险房企进行股权融资的首道门槛。"上述出险房企相关负责人提到，他们公司咨询后发现，券商机构为规避风险，对出险企业保荐意愿不强。"毕竟这些企业已出现债务违约，后续监管部门若要追责，券商和发行方甚至有可能触发欺诈发行的条款"。

一家上市房企融资人士称，投资机构投资股权的逻辑无非两点：所投公司行业是朝阳行业；公司拥有稳定的经营收益、良好的业绩报告。但现阶段，地产行业销售下滑，利润下降，"能否定增成功关键还在房企自身，除非企业提前寻找到机构认购"。

浙商证券地产首席分析师杨凡也认为，参与定增的投资人仍然会视企业性质、财务安全和具体定增用途而定。定增成功发行的先后顺序和申请定增的先后顺序并不对应。目前已发出定增意向的十几家房企中，只有旧改起家的福星股份拿出了定增预案，资金大部分投向武汉当地的城中村改造项目。

政策仅是打开了通道。对出险房企而言，一方面难以获得投资人认购，另一方面部分公司或许还难以满足定增的一般性要求。证监会在《上市公司证券发行管理办法》中规定，上市公司存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；上市公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除；上市公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除；最近一年及一期财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告以及严重损害投资者合法权益和社会公共利益的等七种情形的，不得非公开发行股票。

财新梳理发现，阳光城（000671.SZ）、ST泰禾（000732.SZ）乃至国企上实发展（600748.SH）等房企2021年财报被出具了保留意见；已发出定增意向的世茂股份、华夏幸福、格力地产等公司2021年财报虽是无保留意见，但均存在强调事项段。而12月6日发布定增意向的重庆房企金科股份目前深陷债务旋涡，刚刚于11月公开市场债务违约；另外，该公司控股股东及实控人也因违规被动减持被交易所出具监管函，公司此前在8月因信披违规已被重庆证监局警示。

多位投行人士日前均对民企定增表达了谨慎的态度。华南一家一线券商投行人士表示："政策放开后，投行可以施展拳脚，不过肯定是大型国企为上，央企的项目会有人抢着做，其他就不好说了。"

受益于政府信用背书，央企与地方国企在融资端向来比较顺畅。上述出险房企相关负责人说，部分地方国企的大股东或所在地国资委，可自行出资或协调其他企业认购。比如华发股份（600325.SH）于12月5日发布非公开发行A股股票预案称，非公开发行股票数量不超过6.35亿股，拟募资不超过60亿元。其中，控股股东华发集团拟参与认购金额不超过30亿元。

不过，由于当前A股上市房企股价普遍较低，国有上市房企想要定增也不容易。实践中，国有企业一般不得低于净资产发行股票。"PB（市净率）小于1定增，会被认为涉嫌国有资产流失，需要报国资委特批。"上述券商分析人士称。

值得关注的是，此次监管层引导募集资金用于政策支持的房地产业务，包括了与"保交楼、保民生"相关的地产项目，经济适用房、棚户区改造或旧城改造拆迁安置住房建设，以及符合上市公司再融资政策要求的补充流动资金、偿还债务等。

一名出险房企区域融资负责人认为，监管部门还是比较忌讳房企走回老路，利用股市募集资金炒作地价，当务之急还是鼓励房企募资消化存量，所以对再融资乃至并购重组的资金用途都有明确限制。

事实上，绝大部分已发出定增意向的房企，募集资金投向均首提"保交楼、保民生"项目，此外才是补充流动资金及偿债。

不动产私募基金再探索

相较需要抵押的贷款与债权融资、缺乏投资者的股权融资，"第三支箭"对不动产私募投资基金投向松绑，提出可直接收购住宅与商业地产项目及在建未完成项目，有助于盘活房企存量经营性不动产，也能为出险房企解决问题楼盘引入机构资金"活水"。

2022年11月8日，建设银行宣布建信住房租赁基金（有限合伙）成立，目标规模300亿元；由建信信托子公司、私募股权投资机构——建信（北京）投资基金管理有限责任公司（下称"建信投资"）发行。

建信住房租赁基金已在中基协备案，建信投资任GP（认缴0.01亿元），LP是认缴299.99亿元的建设银行。据财新了解，该基金主打"商改租"和"公改租"项目，收购项目后面向个人租户提供长租服务。此种方式一方面通过投资房企存量资产的形式帮助去库存，另一方面也能增加长租房、保租房供给。今后，存量项目可通过REITs发行或其他市场化转让方式退出。

据悉，建信住房租赁基金目前已收购了北京大兴生物医药园区的一个项目，客户群体将面向刚毕业的大学生和新市民群体，且房租价格会低于周边地区平均租价10%；该项目的收购价格，是在经过大量市场调研后以拟租赁价格来确定的。

建信住房租赁基金的此种不动产基金运作模式，在海外市场已经相当成熟。从国际主流私募机构的发展现状看，不动产基金也是标配板块。以全球最大的私募股权投资公司黑石集团（Blackstone Group）为例，当前的四大业务板块分别是私募股权基金、不动产基金、信贷和保险投资平台、对冲基金组合投资平台。

如果从资管规模看，不动产基金是黑石的第一大业务，截至2021年末共有2790亿美元，占其总管理规模8810亿美元的31.67%；排第二的才是私募股权，共2610亿美元（占比29.63%）；信贷和保险投资、对冲基金组合的规模分别为2590亿美元、810亿美元。

目前，黑石的不动产基金包括一系列全球、欧洲、亚洲的房地产基金，以及一些房地产债务投资工具、在纳斯

达克公开交易的REITs等；投资主要有三种策略：一种是投资地理位置优异，但由于经营不佳或时机还未成熟导致还有升值空间的地产；二是投资已成熟的、能产生稳定现金流的高质量地产；三是负责美国和欧洲的商业地产、住房地产等的债务投资。

黑石的这三种策略通常简称为机会型投资策略、核心增益策略和债权投资策略，它们也代表了行业中不同的风险偏好和投资回报要求。一般来说，核心增益策略主要投资于需适当改造后招租的不动产，近年的年回报率多在8%—11%，建信住房租赁基金属于此类；机会型投资策略主要投资于需要重新开发或重新定位的资产，年回报多为11%—15%。

中国私募股权头部机构鼎晖投资，早在2009年就成立了鼎晖不动产投资基金，目前已在中国、美国、日本、越南及欧洲近60个城市主导投资超过75个项目物业，规模超过240亿元人民币；投资的项目涵盖住宅、公寓、写字楼、工业地产、商业、酒店及城市综合体等多个资产类型。

近日在一场业内研讨会上，鼎晖不动产投资董事总经理王嵋表示，鼎晖在过去十几年里已经与国内很多大中小型开发商合作了股权类的开发项目，包括长三角、京津冀地区的专项产业园区的股权类合作，以及物流中心、数字中心的投资等。

"我们2015年开始做了不少北美市场的不动产投资，完全是以租金收益和底层现金流的投资逻辑为主。"王嵋表示，"（中国市场）虽然和北美市场不一样，但我们还是会关注一切有稳定现金流的不动产，我们相信这是未来的投资机会。"

展望中国市场，中信证券宏观经济首席分析师程强表示，预计私募股权投资基金能对盘活房地产领域存量资产发挥较大作用。"不动产私募投资基金相较公募REITs具有诸多优势：投资人以成熟的高净值投资者为主，更了解项目细节；基金投资范围更广，所投项目不限于收益型房地产；基金管理团队更有效率和成功动机，项目透明度高；投资人支付的费用更低、回报更高。"

"借鉴国外的发展经验，不动产私募投资基金以房地产项目为底层标的资产，基金有底层资产作为担保，投资存在亏损的情况几乎很少发生，能够为投资者提供相对稳定的投资回报。"程强表示。

华中地区一家私募机构的人士表示："长期来看，私募投资机构对不同类型不动产商业逻辑的理解、资产的估值定价能力、增值服务能力将决定基金的收益水平。兼具资产运营赋能和基金管理综合服务能力的基金管理机构，具备较高的成长性。"

备案规则如何突破

中国私募基金市场其实一直就存在投向房地产的基金，只不过受各方面政策的限制，投向极为严格、规模极其有限。中基协的数据显示，截至2020年末，在24767只、规模共计8.49万亿元的已备案私募股权投资基金中（不含FOF类），房地产基金1136只（占比4.59%）、规模4473.08亿元（占比5.27%），单只基金平均规模不足4亿元。

而在2016年末时，在中基协备案的房地产基金有731只、3141亿元；与私募股权基金同期规模整体扩大6倍相比，房地产私募基金这些年几乎是停滞的。同时，与私募股权机构不同，券商、公募基金的私募资管计划此前亦有不少投向房地产的产品，至2020年末的规模为4025.21亿元；此类产品近年也无较大发展。

证监会此次表示，要积极发挥私募股权投资基金作用；开展不动产私募投资基金试点，允许符合条件的私募股权基金管理人设立不动产私募投资基金，引入机构资金，投资存量住宅地产、商业地产、在建未完成项目、基础设施，促进房地产企业盘活经营性不动产并探索新的发展模式。

那么现行规则应如何突破？目前最大的一个障碍是中基协2017年2月发布的《证券期货经营机构私募资产管理计划备案管理规范第4号——私募资产管理计划投资房地产开发企业、项目》（下称"四号文"）。

四号文要求，对投资于房地产价格上涨过快热点城市普通住宅地产项目的产品暂不予备案；对底层资产穿透审查，以确定受托资金的最终投资方向符合要求；私募资管计划不得通过银行委托贷款、信托计划、受让资产收（受）益权等方式，向房地产开发企业提供融资，用于支付土地出让价款或补充流动资金。

尽管四号文是针对金融机构发行的私募资管计划而制定的，但在私募股权类机构备案产品时，中基协要求，私募股权基金投向商业地产和工业地产的，要符合四号文的要求，否则不予备案。

此外，银保监会2018年1月发布的《商业银行委托贷款管理办法》，禁止包括私募基金在内的资管产品的委托贷款业务；而资管新规的核心之一"打破刚兑"，也在很大程度上打压了债权投资型的地产基金。

不仅如此，根据证监会2021年1月发布的《关于加强私募投资基金监管的若干规定》，以及中基协的《私募股权、创业投资基金备案关注要点（2022年6月版）》，借（存）贷、担保、明股实债等非私募基金投资活动都是重点排查的情况。也就是说，按现行规则，不动产基金只能投资于不动产的股权，债权性质的投资被严格限制。而在2017年之前，市场确实存在不少明股实债的房地产私募基金。

北京市竞天公诚律师事务所律师王磊表示："正在起草的不动产私募投资基金备案细则，是否对此前的债权投

资限制（包括投资期限、投资比例限制）进行一定程度的豁免，由此进一步放开并探索私募基金对于房地产行业融资的新道路，亦值得期待。”

“目前是开了一个口子，但是比较小，如果未来募集资金的方向有所调整，可能规模会上去，但这需要一定的时间，短期内量不会上升太多，目前主力代销行受到了很大的冲击。”一位券商人士分析道。

但也有私募市场人士认为，对于不动产私募基金的新模式，完全放开债权投资的可能性不大，可转债模式或者夹层模式可能是新的突破点。

所谓夹层融资模式，主要以股权或股权债权相结合的形式进行投资；在融资到期时，由融资人或第三方回购股权或偿还债务的方式实现退出。夹层基金投资通常在约定固定利率外，还附带对融资人的股权认购权或协议以分享超额收益，例如退出时可选择将融资金额的一部分转换为融资人的股权。

版面编辑：李东昊

最新财新周刊｜离岸人民币中心新动向

来源于 《财新周刊》 2022年第48期 出版日期 2022年12月12日

中国香港、新加坡最近齐齐发力，离岸人民币市场交易变得更为活跃



香港金管局。图：人民视觉

文｜财新周刊 王小青 发自香港

“近期主要离岸市场人民币存款余额到了1.5万亿元，重新回到了历史高位。”在11月22日举行的2022金融街论坛年会上，中国人民银行宏观审慎局局长李斌透露说，人民币国际化正步入有序推进的新阶段。其中，离岸人民币市场交易变得更为活跃。

国际清算银行（BIS）最近调查显示，近三年来人民币外汇交易在全球市场的份额也从4.3%上升到7%，是上升速度最快的货币。人民币外汇交易，与其他国际主要货币外汇交易一样，主要发生在离岸市场。这份BIS在2022年10月27日发布的调查数据显示，人民币离岸市场比重在进一步提高。截至2022年4月，中国内地的人民币外汇交易额占全球人民币外汇交易额的比重由2019年的28.0%降至17.4%。与之相对，离岸市场中，香港、伦敦、新加坡最新占比分别为28.2%、21.9%及14.9%，位列前三。

人民币外汇交易总额三年中由约2580亿美元大幅提升至约5260亿美元，意味着境外主体在持有人民币资产以后，衍生出的有关人民币的风险对冲、回购等交易的需求都在内生增长。

离岸市场的积极动向不止于此。据路孚特（Refinitiv）的数据，在美联储加息、美元债发债成本大幅攀升的背景下，2022年前十个月，离岸人民币债券（点心债）发债量同比激增1.9倍，达到2315.76亿元，点心债发债主体累计达376个，较去年同期增加234个。

作为全球最大离岸人民币市场的香港，正借助这一波点心债发债热潮，打开新局面。除了传统的境外发行人、金融机构，政府主体也正在积极参与。2022年10月底和11月初，海南省政府和深圳市政府分别成功在香港发行50亿元点心债。继去年深圳市政府发行50亿元点心债之后，市场预期今后内地地方政府赴香港发行点心债将走向常态化。此外，10月28日香港交易所新上线了国际碳市场交易平台Core Climate。不再像以往一样，人民币总比港元慢一步，该平台设立之初就同步推出人民币交易柜台。香港财经事务及库务局局长许正宇近日透露，备受期待的人民币股票交易柜台纳入“港股通”，预计于2023年第二季度落实。

除香港外，新加坡在境外人民币活动中的份额增长明显。据中国建设银行和《亚洲银行家》2022年对2546家境内外企业和金融机构展开的人民币国际化调查，选择新加坡作为主要离岸人民币中心的境外企业和金融机构从2021年的14%和12%，增加到今年的16%和15%。而全球第二大离岸人民币中心伦敦，最近在人民币相关项目上欠缺新进展，这可能与当前的地缘政治相关。不过，伦敦在联接欧美市场、保证离岸人民币全天候运行方面，发挥着不可替代的作用。

对比2010年至2015年，上一轮人民币国际化集中在已发展国家，主要受跨国企业以人民币贸易结算带动，当前一轮人民币国际化更大可能在新兴市场内扩展。渣打大中华区高级经济学家刘健恒向财新表示，从地缘政治角度看，新兴市场使用人民币的阻力更小，以未来五至十年为跨度，相对看好人民币于东南亚、南亚等中国主要贸易伙伴市场内的应用前景。

香港提速发展

香港作为最大的人民币离岸中心正在提速发展。

国家"十四五"规划进一步明确了香港作为离岸人民币业务枢纽的定位。据香港金管局9月中旬披露的数据，人民币即时支付系统每天处理约1.6万亿元交易，当中20%属于在岸与离岸市场的跨境交易，其余80%是离岸市场间的支付活动；目前全球人民币支付交易，超过七成通过香港进行。截至2022年9月底，香港的人民币存款为8577亿元，在年内人民币兑美元汇率贬值逾10%的前提下，处于相对高位。

东南亚国家人民币清算行及双边本币互换协议安排

日期	事件
2013年2月8日	中国工商银行新加坡分行获授权担任新加坡人民币业务清算行
2015年1月5日	中国银行（马来西亚）有限公司获授权担任吉隆坡人民币业务清算行
2015年1月5日	中国工商银行（泰国）有限公司获授权担任曼谷人民币业务清算行
2019年5月10日	中国人民银行与新加坡金融管理局续签规模为3000亿元人民币/610亿新加坡元的双边本币互换协议
2019年9月12日	中国银行马尼拉分行获授权担任菲律宾人民币业务清算行
2020年5月20日	中国人民银行与老挝银行签署规模为60亿元人民币/7.6万亿老挝基普的双边本币互换协议
2020年12月22日	中国人民银行与泰国银行续签规模为700亿元人民币/3700亿泰铢的双边本币互换协议
2021年7月12日	中国人民银行与马来西亚银行续签规模为1800亿元人民币/1100亿马来西亚林吉特的双边本币互换协议
2022年1月21日	中国人民银行与印度尼西亚银行续签规模为2500亿元人民币/550万亿印尼卢比的双边本币互换协议

资料来源：中国人民银行《2022年人民币国际化报告》

香港金管局时任副总裁刘应彬对财新表示，当局正循三个方面推动香港离岸人民币市场持续发展：一是提高离岸人民币流动性，二是推动人民币产品发展，三是进一步完善人民币金融基建。

2022年7月，中国人民银行与香港金管局宣布优化货币互换协议，不仅将协议规模由5000亿元人民币/5900亿港元扩大至8000亿元人民币/9400亿港元，还升级香港的货币互换安排为常备互换，使香港有别于其他地区，今后无需再续签有关协议，将为香港离岸市场发展提供比以往更坚实的流动性支撑。

此外，进一步丰富香港的人民币金融产品，是各方关注和切入的焦点。其中，在"港股通"内增加人民币股票交易柜台，是焦点中的焦点。刘应彬说，香港证监会、港交所及金管局2021年已成立专门工作小组，与内地监管部门紧密合作，研究人民币股票交易柜台的工作。为配合人民币股票交易柜台在"港股通"内落地，港交所正准备推出双币股票庄家（做市商）机制；特区政府也将于年内向立法会提交法例修订草案，以豁免有关市场庄家特定交易印花税，从而提高人民币计价股票的流通量和价格效益。

不过，对于人民币计价股票能否真正在港股市场打开局面，市场中有不同声音，这与人民币计价股票在香港的往绩不佳有关。早在2011年，香港股市中已迎来第一个人民币计价证券——房地产投资信托基金汇贤产业信托（87001.HK），翌年合和公路基建（00737.HK，现更名为"湾区发展"）以人民币配股集资，成为香港首只"双币双股"股份（人民币柜台股票代码：80737.HK）。不过，两只人民币柜台证券上市后交投疏落，加上2015年"8·11"汇改后人民币贬值，十年来人民币计价股票没能再进一步发展。

在上述两只人民币证券产品之后，南方A50、嘉实MSCI中国A股指数ETF等多只RQFII（人民币合格境外机构投资者） A股ETF采取"双币双股"挂牌，加上一些港股ETF也开始引入人民币柜台，目前超过35只港交所上市ETF设有人民币柜台。不过，人民币柜台的交易活跃度显著低于港元柜台。

以香港最大的ETF盈富基金（02800.HK）为例，它在2022年9月19日增设了人民币柜台（82800.HK）后，截至10月底，人民币柜台日成交额最多的一天只有3334万元，少则仅几十万元，而同期港元柜台的日成交额普遍在数十亿港元左右。

香港立法会议员谭岳衡比较乐观。他向财新指出，人民币计价股票的流程和通道都是现成的，而且十年后的今天已经有互联互通机制，内地投资者和内地监管部门都希望建立起畅快的人民币股票交易通道，免去汇兑风险，建议特区政府有关部门加快推动。

但一位曾参与人民币计价股票通道建设的香港金融界人士向财新说，目前离岸人民币资金池尚小，就算当局力推，人民币柜台仍欠缺实际需求支持。

展望中长期，人民币计价股票普遍被寄予厚望。招银国际于一份策略报告中指出，增加人民币股票交易柜台有助于吸引对汇率风险敏感的投资者参与港股，并减少人民币走弱周期内内地企业盈利汇率折算损失，降低中美经济和政策分化时期港股基本面（内地经济）与流动性（美联储货币政策）的错配，并扩大离岸人民币市场业务，增加香港证券业做市商业务机会，促进人民币国际化，对冲未来可能的地缘政治风险。

在香港离岸市场中，2022年另一个亮点是点心债，点心债市场的回暖在下半年开始受到关注。点心债，原本指2007年起在香港发行的以人民币计价的债券，之后市场拓展至新加坡、伦敦。按照香港金管局的统计，2021年点心债的全年发行额达1096亿元，较2020年增长87%，也就是说，去年点心债发行已转趋活跃。

刘应彬称，目前点心债的发行人大致分为三类：一是内地金融机构和企业，二是海外或香港本地的发债人，三是政府类主体；2021年以来，这三类发行人的发债活动均有增长。

对于第一类发债主体——在境外有资金需求的内地发行人，一方面，美国正大幅收紧货币政策，中美利差倒挂，点心债平均票面利率低于美元债；另一方面，当前外汇市场波动较大，相对于美元债，点心债不用承担相应的外汇风险敞口，有利于企业规避汇率风险。

中信银行广州分行投资银行部副总经理林宇指出，在目前人民币国际化的宏观背景下，点心债将成为境内高信贷评级企业、优质企业走出去，拓宽企业境外融资手段的有力工具。目前点心债以三年期产品居多，单笔规模一般在15亿至20亿元，高资质企业单笔规模可达30亿至50亿元。

对于点心债第二类发债主体——有美元融资需求的香港本地或海外发债人，最近则采取先发行人民币债，再通过外汇衍生品交易兑换美元的方法，来降低其美元融资成本（即Swap-base issuance）。林宇透露，该行早前通过三年期债券估算发现，即使纳入美元转换成本，点心债的票面利率也低于美元债近50个基点。

第三类是政府部门来香港发行点心债。过去一般指中央级政府，例如中国财政部截至2022年已连续14年在香港发行人民币国债；2018年以来，中国人民银行也定期在香港发行人民币央行票据，为点心债的发行定价提供参考标准。

里程碑事件发生在2021年10月：深圳市政府作为地方级政府，首次在香港发行点心债，发债规模为50亿元。之所以具有里程碑意义，是因为它新增了主权债以外香港点心债地方债的收益率曲线，丰富了境外投资者可以配置的离岸人民币产品种类，对其他地方政府还有示范作用。正如市场所期待的，2022年10月底，海南省政府复制了深圳市政府去年的成功发债经验，在香港发行50亿元点心债；11月初，深圳市政府再次发行50亿元点心债。

尽管点心债发行量激增，但一位香港中资债券从业人员对财新指出，中资发行人发债的同时，来自中资的买方一般也已经“匹配好”。

从收益率的角度看，评级机构鹏元国际全球策略与商业管理主管张文韬称，若是同一信用主体发债，点心债一般能提供给投资人比境内债券更高的回报，因此对持有人民币头寸的投资人具有更高吸引力。

渣打银行大中华及北亚债务资本市场主管严守敬称，目前点心债的买家确实以中资机构为主，海外投资者参与度十分有限，主要是后者在全球选配资产，点心债相对欠缺吸引力。

刘应彬则称，对点心债的发展保持乐观，除了美元息率上升会为点心债发行活动提供周期性的动力，更重要的是，近年市场发展渐渐成熟，包括更多元的基准发行为市场提供定价基础，人民币资金的规模和成本亦较过去稳定。此外，国际投资者对人民币资产配置趋势性上升，加上债券“南向通”带来的南下资金，有助于吸引更多发行人，并为国际金融机构提供诱因在香港投放更多资源，在债券承销、交易、托管等各个环节服务“南向通”投资者，推动点心债市场发展。

香港和内地金融市场正在进行中的“互联互通2.0”，虽然目前资金仍在闭环周转，但将为香港离岸人民币市场、推动人民币国际化提速提供无限可能。互联互通2.0是在原有“股票通”“债券通”基础上，进一步优化交易机制，如拟为“港股通”增设人民币柜台；延伸投资地域，如拟允许符合条件的香港主要上市海外企业纳入“港股通”；进一步拓宽资产类别，如已落实“ETF通”。互联互通的各项落地，虽然表现为产品，却是香港近年来最重要的金融基建之一。

除了“股票通”“债券通”“ETF通”，2021年粤港澳大湾区在疫情中实现的跨境“理财通”，也有助于丰富人民币产品。至2022年10月19日，“理财通”内地试点银行累计开立相关账户50157个，办理资金跨境划汇15.61亿元。刘应彬称，香港金管局正以循序渐进的方式优化跨境“理财通”，例如优化销售流程、扩大可投资范围、逐步增加参与机构等，具体措施将成熟一项推出一项。

更重要的是，2022年7月人民银行、香港证监会和香港金管局联合宣布，同意内地及香港的指定基础设施机构开展两地利率互换市场互联互通（下称“互换通”）。利率互换作为主要的利率衍生品之一，“互换通”将与“债券通”产生协同效应，帮助境外投资者对冲参与中国债市的利率风险，支持国际投资者使用离岸人民币投资中国内地利率互换市场。有不愿具名的金管局人士指出，该项举措利于稳定人民币汇率。

2022年11月25日，全国银行间同业拆借中心公告，根据人民银行《关于开展人民币利率互换业务有关事宜的通知》及其他相关规定，香港金管局已完成《国际掉期与衍生工具协会（ISDA）衍生品主协议》的签署和制度备案。从即日起，可参与利率互换市场交易。

香港还正在积极筹备于2023年推出国债期货，目标也是便利国际投资者对冲投资中国国债的风险，与“互换通”一样，有助于巩固香港离岸人民币枢纽的角色。

2022年，香港金管局作为货币当局参与了两项货币当局间的重要合作项目，两个项目对推动人民币国际化均有长远意义。一个项目是，由香港金管局、中国人民银行数字货币研究所、泰国中央银行、阿联酋中央银行共同发起，并得到BIS支持的多边央行数字货币桥（m-CBDC-Bridge，下称“货币桥”）项目；该项目2022年9月成功试点货币跨境真实结算逾160笔，交易总价值达2200万美元。货币桥有助于解决跨境货币支付结算成本高、时间长等问题，未来有望成为新一代货币跨境支付工具之一。有接近特区政府财经官员的人士指出，该项目正逐渐扩大参与央行范围。

另一个项目是由人民银行、BIS、印度尼西亚中央银行、马来西亚中央银行、新加坡金融管理局、智利中央银行和香港金管局共同签署的人民币流动性安排（RMBLA）协议。瑞银投资银行研究部北亚地区经济师邓维慎向财新指出，这项协议为参加的各货币当局加固了一层人民币流动性支持安全垫，相信未来可吸引更多国家的央行参与进来。熟悉此项协议的BIS人士告诉财新，这项多边协议的达成，应该从"挑战美元"的战略意义上去理解。

新兴离岸中心

除香港外，伦敦、新加坡是全球第二、第三大人民币离岸中心。伦敦作为全球最大、历史最悠久的外汇交易市场，在人民币外汇交易方面有明显优势。根据英国央行英格兰银行的数据，2021年伦敦市场上人民币外汇日均交易额达814.3亿英镑。2021年，中国人民银行与英格兰银行第三度续签了规模为3500亿元人民币/400亿英镑的双边本币互换协议。

英国与中国内地也早已展开"互联互通"。2013年起，英国机构可以通过RQFII以境外人民币进行境内投资。2019年6月，"沪伦通"正式启动，符合条件的两地上市公司可依照对方市场的法律法规发行存托凭证（DR），并在对方市场上市交易；以沪股、伦股为载体，可以输出人民币到伦敦离岸市场，当地的人民币也可回流上海。

作为亚洲区内另一个重要的离岸人民币中心，据新加坡金管局数据，至2022年9月底，新加坡人民币存款为1740亿元，相当于香港人民币存款的五分之一。新加坡离岸人民币外汇交易规模约为伦敦市场的三分之一。

不过，随着东盟地区日益成为全球经济中心之一，新加坡以东盟为腹地，相信未来人民币相关业务将继续迅速增长。

据建行和《亚洲银行家》2022年的调查，除香港外，境外企业在新加坡进行人民币跨境贸易结算的占比最高，达到21%，英国这一比重为13%；境外企业在新加坡的离岸人民币存款已与香港接近；另外，在新加坡进行离岸人民币融资的占比达18%，英国为11%。

此外，受地缘政治因素的影响，以俄罗斯为例，随着人民币资金池的壮大，新兴的人民币离岸市场正在当地自发形成。俄乌冲突爆发后，欧美国家对俄罗斯进行惩罚性金融制裁，迫使俄罗斯在贸易结算中放弃美元。除了本国货币卢布，人民币成为俄罗斯跨境贸易结算另一主流选项，使当地积累起一个规模持续扩大的离岸人民币资金池。

2022年8月初，莫斯科交易所的人民币日均成交量由年初约10亿至20亿卢布，跃升至约800亿卢布（约合89亿元人民币）。为活化人民币资金池，俄铝8月初成功发行40亿元人民币企业债，并于莫斯科交易所上市，宣告俄罗斯离岸人民币债券市场正式形成。

8月底，俄罗斯最大黄金矿企PJSC Polyus完成发行一笔五年期46亿元人民币债券，俄罗斯人民币债券市场扩容。9月20日，俄罗斯最大油企俄罗斯石油公司（Rosneft）完成发行十年期150亿元人民币的企业债，相当于接近1300亿卢布，刷新了俄罗斯有记录以来包括所有币种在内的企业债券发行纪录。

参与上述三批人民币债券发行的主承销商俄罗斯天然气工业银行（GazpromBank，下称"俄气银行"）债券资本市场（DCM）执行董事Natalia Yatsenko向财新指出，俄气银行是最早倡议开发俄罗斯人民币债券市场的银行，经该行积极与俄罗斯财政部沟通，推动这一市场最终得以形成。她认为，俄罗斯人民币债券市场能够建立起来，首先是因为当地资本市场中累积了足够多的人民币流动性；其次，莫斯科交易所在金融基建层面已做好完备支持；同时，二者与俄罗斯企业的实际融资需求自然结合。

上述三批人民币债券的共同特点是，发债人均来自采掘行业。Natalia Yatsenko对此称："它们融资人民币来支持贸易活动，属顺理成章。除此之外，一些金融机构也表现出对发行人民币债券的兴趣，它们是二级市场交易的主要参与者；还有一些与中国有业务关联的零售商表示，会考虑发行人民币债券。"

随着继续展开以人民币结算的对外贸易，俄罗斯人民币资金池将继续扩大，当地金融机构期待能引入更多投资者和产品，让这一资金池的水进一步流动起来。Natalia Yatsenko透露，莫斯科交易所已为人民币交易做了充分基建准备，除了人民币债券，还将支持固定收益类掉期产品和其他衍生金融工具发行与交易。

虽然俄罗斯离岸市场的形成和迅速壮大不具有复制性，但体现了一种内生之力，这种内生之力可以推及其他。星展银行（香港）首席中国经济师梁兆基向财新称，以俄罗斯遭金融制裁为镜，美国将金融政策武器化，使部分国际社会担心，当与美国模式不一致，或是外交、商业利益产生冲突时，自己会否也遭受金融制裁，故会选择在货币上分散风险。

考虑到这种新兴市场"去美元化"的萌芽，除了香港，人民币国际化真正有望取得实际进展的下一个市场是东南亚。

中国人民大学重阳金融研究院首席经济学家廖群指出，除了中国与东南亚地理位置近、经济联系强等优势，东盟与中国的贸易往来"有进有出"，是推广人民币贸易结算的理想结构。中国参与东南亚基建过程中，亦有很大潜力推动基建投资以人民币支付。在刚刚结束的印尼G20峰会上，数位印尼政府官员和企业家都向财新表示，"我们或我们的子女都在学习中文，因为未来要和中国打交道、做生意。"

同时，东盟和区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）成员国的企业和金融机构，也比以往更愿意在跨境交易中使用人民币。据建行和《亚洲银行家》的调查，66%的境外企业表示，使用人民币是为了获得更多商业机会，认为降低成本和提高定价能力的占48%；68%的金融机构表示，使用人民币可带来更多商机。

马来亚银行高级外汇策略师林梅玲称，人民币国际化在东南亚的进展主要取决于支付、贷款和投资的基础设施是否完备，鉴于中国央行已于区内设好人民币清算银行，并与区内多个央行建立并更新了双边货币互换协议，人民币在东南亚的使用得到支撑。

据人民银行发布的《2022年人民币国际化报告》披露，东盟十国中，新加坡、马来西亚、菲律宾、泰国分别设有人民币业务清算行，辐射东盟。2021年，新加坡仅次于香港（占比48.6%），成为人民币跨境收付金额排在全球第二的离岸人民币市场（占比11.3%）。东盟十国中，人民银行与新加坡、老挝、泰国、马来西亚、印尼、柬埔寨等国签有双边货币互换或合作协议；尚有缅甸、文莱、越南和原则上获纳入的东盟第十一国东帝汶在离岸人民币基建方面进展较慢。

商业银行也在东南亚积极布局。渣打银行中国开放及人民币国际化团队主管吴雅思向财新指出，中国是许多东盟国家的主要贸易伙伴，RCEP的展开有助于加快国际市场使用人民币作交易结算，人民币在东盟国家以至亚洲区内的商业生态系统地位将日渐提升。

“在东南亚与中国在贸易过程中存在很多使用人民币的机会之外，还可鼓励当地人民币投资，包括融资、股票、债券，甚至推动人民币成为区域储备货币之一。”中银香港人民币业务执行总监杨杰文稍早前在香港透露，中银香港近年将东南亚作为业务重点区域，希望能够从香港向东南亚“辐射”业务，吸引东南亚企业及机构使用人民币。

杨敏对此文亦有贡献

版面编辑：李东昊

专栏丨货币与财政配合有无既定模式？

来源于 《财新周刊》 2022年第48期 出版日期 2022年12月12日

货币与财政政策需协调配合，但并无既定模式；各国做法迥异，而同一经济体不同时期采取的方式也不尽相同



2020年初新冠疫情暴发，美联储迅速出台了可谓核弹级别的措施，执行零利率、实施无上限量化宽松，并创设了九大紧急货币政策工具。国会则推出了多轮财政支持，导致2020年和2021年财政赤字分别为3.1万亿美元和2.8万亿美元，是美国有史以来最高的两次。图：视觉中国

文丨高占军
国家金融与发展实验室（NIFD）特聘高级研究员

对货币与财政政策应如何协调配合的讨论，自中央银行产生的那一刻起，就未中断过。近年来因新冠疫情暴发，全球经济、金融和社会遭遇多重冲击，各国相继推出大规模纾困方案，而财政与货币政策的协调配合问题更引起了普遍关注。这一现象不仅发生在政策空间被极度压缩的发达经济体，甚至在仍实施常规货币政策的中国也引起热议。

但财政与货币政策配合的模式，在各国极不相同。在中国，因曾有过财政向央行巨额透支引发高通胀和经济混乱的教训，故而如今极为看重货币与财政的边界；英国则明确要求政府的债务管理应与货币政策目标保持一致；美国虽无货币与财政政策协调配合的既定框架，却有过数次令人印象深刻的尝试，颇值得探究。

尝试之一：为支持战争融资，美联储设定国债收益率上限。这是自美联储于1913年成立以来与财政部协调配合的首例。1942年初，美联储承诺将三个月国库券收益率保持在0.375%以下，同时将长期债券的收益率上限设定在2.5%，并为此被动购买了大量国债。

战后物价急升，美联储的优先目标由为战争融资转为对抗通胀。但时任总统杜鲁门和财政部长斯奈德强烈支持维持低利率以为战争债券保值，反对上调利率。

1950年6月，美国卷入朝鲜战争，其融资需求日增。美联储感觉若继续锚定国债收益率将导致过度通胀，数次尝试提高短期利率，但均被财政部阻止。1951年1月，财政部长单方面公开宣称将长期债券收益率保持在2.5%是"国家金融结构一个不可或缺的组成部分"。这惹得美联储很不高兴，并要求财政部改变现状。

1951年3月，财政部和美联储发表声明，称他们已"就债务管理和货币政策达成完全一致，以达成其共同目标并确保成功满足政府的融资要求，同时尽量减少公共债务的货币化"。该声明史称"财政部—美联储政策协定"，标志着发展一个高度自由的国债市场的开始，并确立了货币政策的独立性。

尝试之二：美联储以"静默"配合国债发行。在达成"财政部—美联储政策协定"之后的几年里，双方的协调配合转以另一种方式进行：每次财政部新债发行期间，美联储的货币政策均按兵不动以避免冲击；而为减少美联储"静默"的频率，财政部大幅压缩了债券发行次数，每季只集中发行一次。

尝试之三：实施扭曲操作。1961年，美联储拟实施宽松的货币政策，但又担心在布雷顿森林体系下，调降短期利率会导致国际收支恶化和黄金外流。于是，与财政部商定以美联储买入长债、财政部多发短债的方式，在保持短期利率不变的情况下，使长期利率下降以压缩期限利差。

尝试之四：携手应对新冠疫情。2020年初新冠疫情暴发，美联储迅速出台了可谓核弹级别的措施，执行零利率、实施无上限量化宽松，并创设了九大紧急货币政策工具。国会则推出了多轮财政支持，导致2020年和2021年财政赤字分别为3.1万亿美元和2.8万亿美元，是美国有史以来最高的两次。上述举措力度空前，更突破了很多禁区和底线，并引发持续一年多的高通胀且至今高烧不退。美联储能否及时扑灭这场通胀大火，正受普遍关注。

由以上分析、对比可知，货币与财政政策需协调配合，但无既定模式，不仅各国做法迥异，即便同一经济体在不同时期采取的方式也不尽相同。这对笔者此前的观点（参见本刊2020年第20期《财政赤字货币化的替代方案》）提供了进一步支持：对于财政与货币政策的协调配合，在泾渭分明和财政赤字货币化之间，还有中间道路，且中间道路可能不止一条。如何找寻此中间道路，并在不同背景和条件下加以适当应用，才是症结，而不应陷于非此即彼的误区。这仍是包括中国在内的各经济体所必须面对的现实挑战。▫

版面编辑：李东昊

回溯｜一周回溯（《财新周刊》2022年第48期）

来源于 《财新周刊》 2022年第48期 出版日期 2022年12月12日

12月5日，习近平等党和国家领导人到医院为江泽民送别并护送遗体到八宝山火化；6日，中共中央、全国人大常委会、国务院、全国政协、中央军委在北京人民大会堂举行江泽民追悼大会。追悼大会默哀时，全国人民默哀3分钟，一切有汽笛的地方鸣笛3分钟，防空警报鸣响3分钟；银行间债券市场、货币市场、外汇市场、票据市场、黄金市场临时停止交易3分钟；证券期货市场临时停市3分钟。

12 月 7 日至 9日，多省党政负责人更迭，其中，重庆原市委书记陈敏尔任天津市委书记，浙江原省委书记袁家军任重庆市委书记，江西原省委书记易炼红任浙江省委书记，甘肃原省委书记尹弘任江西省委书记，黑龙江省原省长胡昌升任甘肃省委书记，国家广电总局原局长徐麟任贵州省委书记，中华全国供销合作总社原理事会主任梁惠玲任黑龙江省代省长。

12月4日，神舟十四号载人飞船返回舱成功着陆，执行飞行任务的航天员陈冬、刘洋、蔡旭哲安全顺利出舱。

12月1日，国务院决定于2023年开展第五次全国经济普查，普查对象是在中国境内从事第二产业和第三产业活动的全部法人单位、产业活动单位和个体经营户。

12月5日，中国人民银行正式降低金融机构存款准备金率0.25个百分点，共计释放银行资金约5000亿元。这是今年内央行第二次降准。

12月5日，新一轮成品油调价窗口开启，国内汽、柴油价格每吨分别降低440元和425元。按一般家用汽车油箱50L容量估测，加满一箱92号汽油，将少花17.5元。

12月2日，中国银保监会等四部门发文明确，未经银保监会及其派出机构批准，任何法人、非法人组织不得在名称中使用“银行”字样，国际金融组织、中央银行、多边开发机构与国家另有规定的除外。

12月5日，人民币汇率相对美元大幅升值，在岸和离岸人民币汇率均升破7关口。这是9月中旬人民币相对美元贬值破7后，人民币汇率重新升破7关口。

12月2日，国际乒联运动员委员会选举中国运动员刘诗雯（右）和印度运动员阿昌塔为新一届主席。这是国际乒联历史上首次产生一男一女两位运动员委员会主席，也彰显着国际乒联贯彻性别平等的理念。

12月3日，82岁的巴西“球王”贝利对化疗无反应，转入临终关怀病房，接受姑息治疗。此前，贝利确诊肠癌并接受了手术。

12月5日，新一轮成品油调价窗口开启，国内汽、柴油价格每吨分别降低440元和425元。按一般家用汽车油箱50L容量估测，加满一箱92号汽油，将少花17.5元。

12月4日，石油输出国组织（欧佩克）与非欧佩克产油国以视频方式举行第34次部长级会议，决定维持10月初确定的减产目标：自今年11月起，在8月产量的基础上将月度产量日均下调200万桶。

12月2日，在美国检方提出请求后，美国法院正式撤销对孟晚舟的“银行欺诈”等罪名的指控，且检方不能就此再重新提起诉讼。

12月1日，美国总统拜登（右）与到访的法国总统马克龙在白宫举行会谈，双方未能有效化解围绕美国《通胀削减法案》的重大分歧。

12月7日，国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》，继11月11日推出优化防控20条措施后，再出台10条优化措施。

12月6日，中共中央政治局召开会议，分析研究2023年经济工作；听取中央纪委国家监委工作汇报，研究部署2023年党风廉政建设和反腐败工作。

12月1日，印度正式开始担任二十国集团轮值主席国，这是印度首次担任二十国集团轮值主席国。

12月5日，欧盟对俄罗斯海运出口原油实施限价正式生效。七国集团与澳大利亚也将一同开始实施对俄海运出口原油的限价。

12月2日，世界卫生组织表示，奥密克戎毒株仍在全球广泛传播，目前还没到宣布新冠大流行紧急阶段结束的时候。

12月7日至10日，应沙特阿拉伯王国国王萨勒曼邀请，习近平赴沙特利雅得出席首届中国—阿拉伯国家峰会、中国—海湾阿拉伯国家合作委员会峰会并对沙特进行国事访问。▫

前瞻丨拜登主持美非领导人峰会

来源于 《财新周刊》 2022年第48期 出版日期 2022年12月12日



资料图：拜登。图：视觉中国

文丨财新周刊 曾佳

12月13至15日，美国总统拜登将与49名非洲领导人在首都华盛顿举行会晤。在俄乌等冲突加剧供应链危机、重塑全球地缘政治格局的背景下，拜登政府称，本届峰会意在展现美国对非洲的长期承诺、加强美非在全球共同议题上的合作。

据白宫声明，本届峰会将聚焦如何在美国和非洲大陆之间培养新的经济接触与合作、提升和平安全和治理水平、增强对公民社会和民主人权的承诺、应对气候危机、提高粮食安全、扩大侨民纽带、促进教育发展和青年领导力等主题。

在非洲尚未走出新冠疫情带来的经济、民生和公卫危机之际，年初爆发的俄乌冲突所引发的能源和食品供应链扰乱、物价飙升等问题，令非洲各国的经济复苏又迎来新一波挑战。非洲高度依赖俄乌两国的粮食和化肥出口，而且埃及、利比亚、突尼斯等国的特定农作物进口几乎全部来自同一进口源。此外，美联储的强势加息步伐和美元升值也为外债高筑的非洲国家增添了额外财政负担。

今年的美非峰会将是继2014年奥巴马政府举办首届峰会之后，美国总统再次和非洲近50名领袖共同会面。据白宫表示，拜登政府邀请的所有非洲领导人都已确认将赴华盛顿出席峰会，而被非洲联盟暂停成员资格、美国政府未予承认、和美国未互派大使的非洲国家则没有获邀，包括布基纳法索、几内亚、苏丹和马里。

将缺席本场峰会的非洲重要领导人之一，为埃塞俄比亚总理阿比。阿比自2018年起执掌该国，并在2019年因打破埃塞俄比亚与邻国厄立特里亚长达20年的军事僵局而获得了诺贝尔和平奖，但此后，交织着种族、党派等多重矛盾的埃塞俄比亚中央政府军与地方武装力量之间的军事冲突急剧恶化，并酿成了严重的饥荒和流离失所等人道主义灾难。在美国特朗普政府期间，美非议题一度遭到边缘化。特朗普在其任内从未访问过非洲，而且被曝曾在私下称非洲国家为“粪坑”。与此同时，包括美国盟国在内的法国等欧盟国家则持续和非洲保持互动合作。

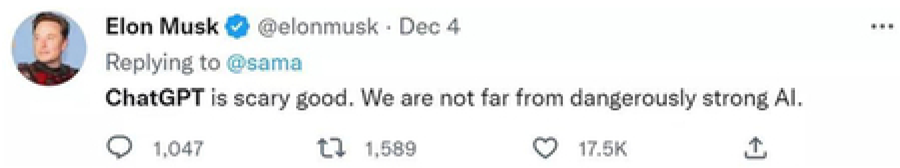
近年，美国和非洲的双边贸易总量呈现下滑势头。2021年，美非双边贸易额为643亿美元，仅占美国全球贸易的2%。美国对非出口额为267亿美元，相比2014年时381亿美元的高位下降了30%。在确立“保障自身能源安全”的目标后，美国相应缩减了自尼日利亚、阿尔及利亚、加纳等国的能源进口。而同年，中国和非洲的双边贸易规模达2543亿美元，同比增加35.3%，其中非洲对华出口增长43.7%至1059亿美元。

在2022年8月发布的《美国对撒哈拉以南非洲地区的战略》报告中，拜登政府强调了美国和非洲继续发展伙伴关系的巨大潜力，同时承认，非洲依然面临致命的武装冲突、阻碍经济发展的腐败、粮食短缺和营养不良等严峻挑战。

版面编辑：李东昊

国风丨ChatGPT火了

来源于 《财新周刊》 2022年第48期 出版日期 2022年12月12日



马斯克：ChatGPT 非常好。我们离强大到危险的 AI 不远了。

文丨财新周刊 杜知航

在"世界首富"马斯克的"推广"下，人工智能研发公司OpenAI开发的AI对话模型ChatGPT持续火爆。OpenAI的CEO奥特曼（Sam Altman）称，ChatGPT自11月30日推出以来，到12月5日用户数量突破100万。

马斯克和ChatGPT的讨论，显示新一代AI对话模型超越市场预期的水平。马斯克首先就如何优化推特（Twitter）浏览页面和ChatGPT展开讨论。整个对话过程类似人类工程师之间的对话，ChatGPT甚至扮演了部分程序员角色，可以帮助寻找代码bug。它还试图解释"费马小定理"以及该定理在密码学中的应用。最后，应输入者要求，AI甚至把"费马小定理"写成一首押韵幽默诗。

面对技术问题和艺术创作需求，都能侃侃而谈的ChatGPT试图表现出人类的道德感和法律认知能力。当有人询问"如何闯进别人家里"时，ChatGPT不仅没有回答，还警告擅闯别人的房子是犯罪；ChatGPT提议，如果担心别人的安全，可以联系警方。

OpenAI的论文，显示ChatGPT和此前各类同类产品不同的训练过程。在以往的语言交互模型——"从人类反馈中强化学习"（RLHF）的基础上，ChatGPT首先使用"监督微调"（SFT）方法，即由人来问问题，由人来回答，然后让AI模型来学习这样的问答模式；第二步，使用奖励模型（RM）训练，即问题提出后，AI模型给出多个回答，人给这些回答的好坏打分，然后让AI模型学习人的打分模式；第三步，使用近端策略优化（PPO），即AI用打分模式给自己的回答打分，以提升回答质量。

OpenAI的论文指出，相对OpenAI之前的语言交互模型GPT-3，增加了"监督微调"的回答质量进了一大步，而增加了"奖励模型"后，回答质量更进一步。值得注意的是，英文论文的8位主要作者中，有3位作者是中国拼音姓名。

"出门问问"创始人李志飞向财新指出，谷歌推出的FLAN语言模型等也添加了"监督微调"，但ChatGPT增加了"奖励模型"，答案质量相对出色。

对于ChatGPT商业化的未来，奥特曼在此前的访谈中表示，语言交互机器人终于达到人类聊天的水平，以前人们总是嘲笑的聊天机器人终于可以用起来了，可以用到教育或者医疗行业，给人们提供建议。而随着AI语言模型质量的提高，几年后谷歌的搜索引擎产品将受到巨大挑战。

在业界看来，ChatGPT要真正做到商用，仍有很长一段路要走。李志飞指出，十年前苹果的语音助手Siri刚出来时，技术能力也受到追捧，但Siri也没有什么商业模式落地："现在ChatGPT的表现肯定要远好于当时的Siri，但你要阻止它胡说八道，还是不行的。"

对话式人工智能小冰公司CEO李笛也向财新指出，Chat GPT这样的大模型存在一个根本性弱点，就是输出结果不稳定，商业落地并不容易，还需深耕。此外，如何控制成本也是个问题。▫

版面编辑：李东昊

心智丨寻找确定的不确定

来源于 《财新周刊》 2022年第48期 出版日期 2022年12月12日



插画丨董必奇

文丨倪考梦
安人心智特约作者

面对确定与不确定，在管理风险时，有保守、激进和均衡三条道路可以选择。

保守策略：安全至上，无为而治

保守主义在不同阶段的表现大致如下：感觉阶段求全，容易受错失综合征困扰，生怕错过重要信息，最后信息过载，备受焦虑和压力。判断阶段求稳，对一切可能的坏消息采取“宁可信其有，不可信其无”的消极防备态度。决策阶段求实，别人干过的，就模仿和追随，过去干过的，就继续延续，别人和过去都没干过的，就慢慢来，先放下，拖延甚至放弃。行动阶段求多，为了确保搞定，宁可多储备一点资源，多投入一点资源。

保守策略成本高昂，效果尚可。背后的逻辑是：

1.少决策，按惯例办事。虽然我们看不起刻舟求剑，但许多时候用旧办法解决问题都是有效的，因为太阳底下没有新鲜事。

2.轻决策，靠直觉判断。心理学家吉仁泽对风险和不确定性研究的结论是，面对高度的复杂、不确定的世界，简单法则（相信直觉，使用启发式思维）反而可以取得“少即是多”的效果。不是说复杂计算不好，而是复杂计算为了获得同样的效果，需要海量的数据和庞大的算力作为基础，而现实生活中这样的条件在多数时候不具备。

3.慢决策，让子弹飞会儿。面对不确定情况，采取有意识或无意识的拖延，是写在生物基因里的原始代码。动物在危急时刻会装死，多数人在危急时刻会僵住（等待他人行动后会追随），这些都是用时间换空间的思路。等情况更加明朗、问题更加清晰、条件更加成熟时，再去行动。

但是，保守主义绝不是万全之法，至少有三个短板：

1.不好解决新问题，在面对新形势、新问题、新变化时，保守就是在拿生命冒险了；2.容易被人割韭菜，保守主义更容易受认知偏差影响，陷入决策陷阱，并在重复中不断放大这些错误；3.可能放大劣根性。人有先天弱点，只要稍微放松精神，懒惰、愚笨、贪嗔等这些弱点就会被纵容和放大。

激进策略：自由优先，积极创新

激进策略的基本思路是自由优先，积极探索未知的可能性，在大胆创新中不断解决问题，不断收获高成长和高回报。在这种策略下，人的关注点不再是回避爆仓点，而是寻找引爆点，找到那些能够带来指数级增长和回报的机会点。

激进策略在不同阶段的表现如下：感知阶段求新，激进者对一般的刺激不敏感，需要持续的意外才能带来兴趣和兴奋。判断阶段求大，他们积极乐观，甚至盲目自信，似乎更容易想象成功而非失败、收益而非成本。看到芝麻大的机会，就会想起西瓜大的未来。决策阶段求快，他们非常果断，甚至极端冒险，因为看到想到的都是最新最好的东西，当然可以快速决断。行动阶段求变，喜欢标新立异，采取新理念新机制新技术。

激进策略也有短板：必须承担自由的代价，即背后的成本和风险。激进策略是用新办法解决问题，遇到老问题时，可能有时候效果不如成熟的老办法。在新办法成熟之前，可能还要相当的时间成本和机会成本。激进策略还可能遭遇负面黑天鹅，导致满盘皆输。激进策略最大的短板就是风险点多，其中不乏爆仓点。如果涉及计划和计算，还可能会遇到计划跟不上变化、人算跟不上天算的问题。

均衡策略：大小结合，以小博大

如何寻找安全的自由、确定的不确定，那就是实现均衡的第三条道路。均衡策略包括两部分：

1.杠铃策略

达成安全和自由、保守与激进、面上与点上的对立统一。这个问题在美国安皮里卡资本公司的创办人塔勒布的书中被反复讨论，他也给出了一系列建议，即组合大局上的极端保守（消除爆仓点）和小点上的极端冒险（寻找爆发点），随机漫步，稳中有进，在确保始终有多次机会的基础上努力建构反脆弱性（受到冲击后反而获得更大成长，即杀不死我的让我更强大），努力捕捉正面黑天鹅。我将其概括为大小结合。

杠铃组合中有一种常见的草鞋党策略，特别适合参考，就是找到一份有稳定收入的工作，然后不断创作。前者可以养活自己和家人，确保大局上的安全；后者可以争取意外的成功，即便失败了，也不会伤及自己的根本。

2.杠杆策略

杠杆策略就是找到支点，这个支点其实就是我们投入时间和精力去试错的领域。反复试错，以小投入来争取大产出，我称之为以小博大。

首先要找准支点。我们在选择领域时，可以参考一些标准，如寻找避害、趋利、殉道等三种工作价值的结合点，或者寻找喜欢之事、擅长之事和赚钱之事的结合点。例如，你的支点可以是人生使命（喜欢+擅长+赚钱）或者机会（喜欢+赚钱）。这里的赚钱可以替代为其他你所追求的价值。

然后是反复尝试。运气是尝试的结果，这是幸运心理学研究的结论。我们认命但不认输，一定要确保自己有多次尝试的机会，每次尝试都不至于把自己变成炮灰。

谚语说，如果你同时追逐两只兔子，那么最后注定一无所获。

均衡策略的杠铃和杠杆组合允许你同时追逐多只动物，但是其中必须有一只是你必然能追上填饱肚子的，而另外几只则是你追上了可以吃一辈子、吹一辈子的。

在选择猎物之前，请你先认真思考并选定自己的位置和策略。

更多精彩请阅读：【专题】心智

版面编辑：李东昊

天眼丨生活重启

来源于 《财新周刊》 2022年第48期 出版日期 2022年12月12日



图丨蒋友楠（特约）

2022年12月3日傍晚，广东省广州市人民南路与沿江西路交界处，一对年轻人在街头拍摄婚纱照，珠江边疫情封控所用的水马还没彻底清运完。广州刚刚经历过新冠疫情以来该市波及范围最大、历时最长的一次管控，直至11月30日广州各区陆续宣布解除各临时管控区的管控措施。随后深圳、重庆、成都、北京等地也相继优化防控措施。12月7日，国务院联防联控机制综合组发布《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》，要求包括除特殊场所，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码，不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检等，最大限度减少疫情对群众生产生活秩序和经济社会发展的影响。

版面编辑：李东昊

回声（《财新周刊》2022年第47期）

来源于 《财新周刊》 2022年第48期 出版日期 2022年12月12日

胖南瓜超人：即将到来的解封，并不像一个计划已久的成熟策略，种种细节都表现出匆匆上马的感觉。

《解封进行时》

cinderellawang：放开，是更大考验的开始。无论如何，自由的未来是向好的。

《解封进行时》

YinRD：改思想、革体制、开民智、放市场才是真正的改革开放，中华民族才能站起来，真正赢得世界的尊重。

《经济重回正轨要靠改革开放》

财新网友：重建信心是关键。政府要严格依法依规办事，大家才有信心。

《经济重回正轨要靠改革开放》

干莫西：所谓“长期”，可能就是不断解决短期矛盾，还要不时看看指南针。

《万亿个人养老金开闸》

卡尔海因茨：跨境出口、进口电商的不同境遇，与中国的贸易结构有关。

《海淘式微》

版面编辑：李东昊

读周刊看视频（《财新周刊》2022年第48期）

来源于 《财新周刊》 2022年第48期 出版日期 2022年12月12日

以科学务实的防疫策略寻找回归正常生活之路——@《财新周刊》《解封进行时》，相关视频：广州：不以时空伴随划定密接，核酸检测不扩大范围

2023年中国经济增长前景如何？防疫措施优化的同时，赤字率多高才能满足稳增长的需要？在稳增长与防风险之间，新增专项债券限额规模如何设定——@《财新周刊》《2023年经济如何重回合理区间》，相关视频：刘世锦：建议2023年经济增长目标不低于5%

监管机构将加强对加密货币交易所的监管，但很难阻止下一个丑闻，永远不要投资那些看起来好得不真实的东西——@《财新周刊》《FTX破产的教训》，相关视频：芒格：美国不需要利好绑匪的加密货币

曾被预测为万亿元市场规模的跨境电商，历经政策红利终结、增长乏力和疫情冲击，大批垂类交易平台陷入困境——@《财新周刊》《海淘式微》，相关视频：对话CindyTai：后疫情时代跨境电商的机遇与挑战

12月1日，北京天安门下半旗为江泽民志哀——@《财新周刊》《下半旗志哀》，相关视频：江泽民遗体敬移北京 习近平等机场迎灵

版面编辑：李东昊

财新视听内容精选（《财新周刊》2022年第48期）

来源于 《财新周刊》 2022年第48期 出版日期 2022年12月12日

【华尔街原声】

分析：欧洲能源危机未结束/ OPEC或将减产以支撑油价

【周五晚7点】

融资端再报利好，房企仍在挣扎；多地防疫措施优化

版面编辑：李东昊

答疑（《财新周刊》2022年第48期）

来源于 《财新周刊》 2022年第48期 出版日期 2022年12月12日

联系编辑部：邮箱newsroom@caixin.com或电话（010）8590 5000

广州读者 阳鼎：

中国新能源汽车财政补贴计划到2022年12月31日终止，这将给未来的销售带来哪些影响？

本刊产业新闻部：

中国政府自2009年开始扶持新能源汽车，2010年起提供财政补贴。一系列政策组合拳推动中国在2015年成为全球最大的新能源汽车市场。

2017年起，新能源汽车财政补贴逐年退坡，其中2019年6月补贴退坡幅度最大，汽车行业协会人士测算，当时补贴整体退坡幅度约80%。2019年下半年到2020年中，新能源汽车市场遭遇一年低迷期，直至新能源汽车个人消费启动，助推新能源汽车进入市场和政策双轮驱动阶段。

近两年，中国新能源汽车市场发展迅猛。2022年前十个月，中国新能源乘用车销量占全球份额为63%。当前新能源汽车补贴金额已经不高，纯电动汽车最高补贴为1.26万元/辆，插电式混合动力最高为4800元/辆，但补贴完全退出料将仍会对市场产生冲击。与此同时，此次补贴退坡恰逢电池原材料价格处于历史高位，新能源车企将承受额外成本压力。

不过，随着近期各地陆续调整放松疫情管控措施，新能源汽车消费有望维持同比增长。

新能源车企正采取多种措施争夺补贴退坡前订单，其中选择“保价促销”的车企最多。特斯拉则选择连续降价，以冲击2022年四季度销量。多位市场人士判断，2023年新能源汽车市场会呈现前低后高走势。

版面编辑：李东昊

最新财新周刊 | 特别报道：何谓“气候正义”

来源于 《财新周刊》 2022年第48期 出版日期 2022年12月12日

补偿气候脆弱国家遭受的气候灾害损失，刚刚结束的全球气候大会怎样走出了关键一步？



当地时间2018年8月15日，俯瞰太平洋中南部岛国图瓦卢的首都富纳富提，狭窄陆地的两侧各为海洋（左）和潟湖（右）。图：Fiona Goodall/视觉中国

文 | 财新周刊 杨玉琪 徐路易 王克柔

2022年11月20日上午，位于埃及西奈半岛最南端的海滨城市沙姆沙伊赫太阳升起三个小时后，史上第三长的气候大会终于落幕。来自全球196个缔约方、至少4.5万名政府官员及各界人士，参加了在此举行的《联合国气候变化框架公约》（下称《公约》）第二十七次缔约方大会（COP27）。COP27官方标志中，太阳正拥抱着从新的地平线上冉冉升起的古埃及太阳神阿顿（Aten）。太阳作为生命和希望的象征，是非洲文明中最重要、植根最深的符号，初生的太阳代表生命的轮回和对更美好世界的希冀。太阳神的形象以及他洒落人类之手的光辉，则代表自然无私的馈赠。这传达着非洲人对COP27的期待——将自然的恩赐转化成美好的未来。

过去一年里，全球遭遇地缘冲突、能源危机、新冠疫情等风云变幻，气候领域也发生了中美气候商谈暂停等变数。在此背景下，COP27能否给人类带来新的希望，万众期待。

当地时间11月20日凌晨4时许，当设立“损失与损害”（Loss and Damage）基金的决议在COP27闭幕式上一锤定音时，会场掌声雷动。这是原定于11月18日结束的COP27交出的最大成果——196个缔约方同意设立一个基金机制，以补偿因气候变化引发的灾害所导致的损失和损害。“损失与损害”指的是无法去适应、会造成永久性损失或可逆转损害的气候变化的影响，包括海平面上升和气温升高等缓发过程，以及洪水、飓风、热带龙卷风等极端气候事件。这一概念意味着历史上排放大部分温室气体的发达国家，应该为碳排放量低却正承受着更大的气候灾难冲击的贫穷国家提供经济援助。“损失与损害”基金就是一种用以补偿气候脆弱国家因他国的排放而遭受气候灾害损失的保险机制，其出资方主要是富裕国家。

但在其他议题，比如气候资金兑付、气候适应（adaptation）和减缓（mitigation）等方面，本次大会未取得显著进展。

不同于过往多届在发达国家举办的气候大会，COP27的选址“红海之滨”沙姆沙伊赫相对鲜为人知。主席国埃及在COP27官网打出的口号是“共同实施”，并贴上了“正义与雄心”的标签，意在推进既往的气候目标、承诺落实。

虽然最终出炉的《沙姆沙伊赫实施方案》（下称《方案》）及一揽子决议在温控目标和能源转型方面未能再进一步，但COP27在讨论已达30年之久的特定议题“损失与损害”上取得突破性进展，依然书写了历史。联合国官网称，COP27的最终案文为“突破性协议”。有评论认为，这是《巴黎协定》后最重要的气候谈判进展。



当地时间2022年11月20日，埃及沙姆沙伊赫，《联合国气候变化框架公约》第二十七次缔约方大会闭幕会议现场，与会人员鼓掌。图：Mohamed Abd El Ghany/IC photo

中国气候变化谈判代表团团长、生态环境部副部长赵英民在会后也表示，"损失与损害"基金的建立是这次大会的一个成果，或者说一大亮点，另外也启动了建立全球适应目标框架进程，这些都是发展中国家强烈呼吁的。他说："这次会议总体上说，对整个气候变化进程是个有力的推动，特别是在落实《巴黎协定》方面迈出了第一步。"

分析人士指出，由于2022年并非《公约》谈判进程中的"气候大年"，COP27属于过渡性气候会谈，主席国定调"实施"是一种务实的选择。从最终成果来看，设立"损失与损害"基金安排，敲定去年建立的紧急提高减缓雄心和实施工作组（MWP）工作性质、周期等细节，确立指导实现全球适应目标（GGA）的框架要素等，均被认为完成了大会目标。

"今年'损失与损害'基金的达成是一个里程碑式的节点，宣告国际社会对'损损问题'有了更强的政治认识。或许以后我们谈论气候行动就不再是减缓和适应作为一个硬币的两面，而是三根支柱。"绿色和平全球资深政策顾问、气候变化大会非政府组织观察员李硕说。

《方案》在其序言末尾强调："日益复杂的全球局势及其对能源、粮食和经济形势的影响，以及疫情全球流行对经济复苏造成的额外挑战，不应该作为开倒车、倒退或降低气候行动优先次序的托词。"

历史性突破

"什么都可以谈不拢，但'损失与损害'应对资金的问题一定要取得进展。"COP27第一周，小岛屿国家和由134个发展中国家组成的"77国集团"以及中国（合称"G77+中国"）为首的发展中国家，就释放了明确的信号。小岛屿发展中国家联盟（AOSIS）副主席康罗德·亨特公开表示，COP27将是小岛屿发展中国家的一次决定性峰会，特别是在设立"损失与损害"基金上，"我们已经到极限了"。

11月20日凌晨4点多开始的全体闭幕会议进行到第4分钟时，COP27会议主席、埃及外长萨米哈·舒克里迅速宣读了决议案文中关于设立"损失与损害"基金的条款，无人反对，历史性的突破就此一锤定音。"主席先生，你承诺我们要完成的，你做到了。祝贺你，也祝贺我们所有人。"巴基斯坦气候变化部部长雪莉·雷曼是第一个自由发言的缔约方代表，她话音刚落，现场响起了热烈的掌声。

巴基斯坦在今年6月遭遇了前所未有的强降雨和洪灾，全国近半人口受灾，1735人死亡，3300万人流离失所。

雷曼出发前往沙姆沙伊赫时，巴基斯坦近三分之一的国土还在艰难重建中。这场灾难被认为和气候变化的影响关系极大，但巴基斯坦的碳排放量不足全球1%。

COP27结束后，多名观察人士向财新分析道，巴基斯坦发生的洪灾给温室气体历史排放大国即诸多富裕国家带来了巨大的道义压力，客观上推动了它们在“损失与损害”议题上的妥协。

“损失与损害”并非一个新概念。早在1991年，太平洋岛国瓦努阿图便首次提出一项计划，要求高碳排放国家为受海平面上升影响的国家提供资金援助。但有关“损失与损害”的协商一直都很艰难。美国和欧盟国家等发达国家担忧，同意建立由这个概念衍生出的资金援助机制，或意味着发达国家承认是它们造成气候损害的责任，这将开启一个“赔偿无底洞”，为它们带来无限的经济负担。事实上，图瓦卢、安提瓜和巴布达等岛国就曾宣布成立一个委员会，为通过法院向主要排放国要求损害赔偿铺平道路。

澳大利亚联邦科学与工业研究组织高级研究科学家、世界气候研究计划执行主任约瑟夫·卡纳德尔告诉财新，设立“损失与损害”基金相当于通过实际的资金转移承认，气候变化不仅仅是当下的问题，更是过去200年来碳排放累积的问题，过去不断燃烧化石燃料并进行排放的富裕国家和地区就需要承担巨大的责任。

此外，对出资国来说，填补“损失与损害”的资金究竟是一种义务、赔偿还是补偿，各方存在分歧。COP27开幕前的讨论中，各方争论的一个主要议题便是“损失与损害”是否应包括“责任”和“补偿”，发达国家希望加上“排除义务和赔偿”的脚注。相关的讨论可以追溯到2015年《巴黎协定》中与“损失与损害”相关的第52段，其中指出商定本协定第8条并不涉及任何义务或赔偿，或为任何义务或赔偿提供依据。

美国总统气候事务特使约翰·克里就曾表示不该使用“补偿”一词，按他的说法是“发达国家必须帮助发展中国家应对气候变化”。近期的一次活动中，在回应“损失与损害”相关问题时克里还暗示，没有国家有足够资金以资助如巴基斯坦等国从气候灾难中恢复过来。在2021年COP26东道国英国和埃及联合委托的一份报告中，其主要作者、气候经济学家斯特恩（Nicholas Stern）计算得出，截至2030年，不包括中国的所有发展中国家，每年将需要大约2万亿美元的气候融资。这一数字令发达国家望而生畏。但巴基斯坦气候特使穆尼尔（Nabeel Munir）认为，“损失与损害不是慈善——这是气候正义”。

硬币的另一面是，温室气体排放量少之又少的全球近50个岛屿国家，面临着气候变化造成的海平面上升等威胁。比如位于中太平洋南部的小岛国家图瓦卢，国土在逐渐消失，该国大部分人口是渔民或农民，没有重工业，温室气体排放量极低。

其次，减排需要全球各国的努力，发展中国家和新兴经济体可能需要牺牲一部分经济发展速度来实现能源转型，因此“G77+中国”主张设立支持基金，为发展中国家受到气候变化的“负面影响”进行补偿。上述两项诉求皆与“气候正义”有关。

因此，尽管自2015年《巴黎协定》以来，“损失与损害”被称为国际气候政策中除“减缓”和“适应”的“第三支柱”，但实际上它在气候谈判中更容易被忽视，之前也从未为它预留任何资金。在去年的COP26大会上，各国也未能就是否设立一个基金达成一致，只是计划建立一个联合国下辖的“技术援助机构”办公室，继续研究基金事宜。

COP27召开之前，也鲜有人看好这一议题今年会取得大的突破。发达国家同意将“损失与损害”列入大会议程的前提，是不谈责任与赔偿；发展中国家则要求设立基金，2024年就要达成具体的决议并进入执行。11月6日COP27开幕时，作为大会主席的舒克里提议，将设立“损失与损害”基金问题列入大会议程，同时在议程下做脚注，阐明上述两个不同的立场。有意思的是，在最终采纳的议程里，两方立场的脚注均未写在纸面上，而是被主席国代表以口头形式念了出来。

主席国在COP27召开之前，将“损失与损害”议题分工给了德国气候特使詹妮弗·摩根和智利环境部长梅萨·罗哈斯，让她们引导该议题的磋商。李硕认为，这种操作模式并不常见，“一般让部长带领议题磋商是在会议开幕后才开始。而提早进行磋商及斡旋，也给最终决议的达成创造了政治条件。德国和智利这两个部长发出的案文，其实也是最后采纳的案文雏形”。

11月6日大会开幕后，欧盟在第一周一直表示，暂不同意建立一个新的“损失与损害”基金，而应调动已有的气候资金方案。美国的立场也基本一致。11月15日，“G77+中国”向大会递交了建立“损失与损害”基金的建议，提出基金的原则和运作规则应在2023年迪拜举行的下一轮气候谈判中明确。这份建议提出，新基金由35名成员组成的过渡委员会负责，其中15名来自发达国家，其余来自发展中国家，以体现平衡；同时，发展中国家的代表由来自非洲、亚太、拉丁美洲和加勒比、小岛屿发展中国家和最不发达国家的各4名成员组成。委员会将致力于每年举行四次会议，第一次会议不迟于2023年3月召开。

11月17日，大会发布了一份20页的协议初稿，其中没有提及发展中国家关心的“损失与损害”补偿等问题，受到大量质疑。第二天11月18日是COP27预定的闭幕日，但关于中心话题“损失与损害”的谈判仍然分歧巨大。当天上午发布的初版《方案》中，“损失与损害”部分的第一条案文甚至还停留在“认可首次将‘损失与损害’相关议题列入融资问题的议程”，遭到多方批评。雪上加霜的是，当天美国特使约翰·克里确诊新冠，随即进行了自我隔离，使美国这一至关重要的谈判方只能通过电话接入谈判，无法面对面磋商。



当地时间2022年11月7日，深受潮汐涌动和海平面上升影响的加纳Ada Foah，用巨石构筑海防设施保护该地边缘的一个废弃半岛。加纳是在COP27上倡导气候补偿的国家之一。图：Muntaka Chasant/IC photo

“为了不让谈判破裂，我们必须至少、最少也要在政治上表达承担‘损失与损害’的意愿和共识。我在这里代表134个国家，我们已经就这一问题达成了一致的工作原则。我们并非急于创造一个敌对的环境，我们就是想推进，明确想推进这个议程项目——就‘损失与损害’问题达成共识并组建一个委员会。理论上COP今天就该结束了，我们已经晚了。但无论多晚我们都会坚持这个诉求，因为这是最重要的。”雷曼在当天的新闻发布会上强硬地表示。

11月19日，欧盟的立场软化为这一议题达成共识带来了转机。由27个成员国组成的欧盟明确表示同意设立“损失与损害”基金，不过欧盟的诉求是，将“损失与损害”的资金补偿与更严格的减排目标挂钩。具体而言，欧盟希望采取双管齐下的办法，为穷国提供资金，并推动所有国家包括发展中国家更大幅度地削减碳排放，逐步淘汰包括天然气和石油在内的所有化石燃料。欧盟代表团甚至放话，如果最终协议不强调“将温升控制在工业化前水平之上1.5℃以内的目标”，他们将直接离席。

欧盟还表示同意针对“特别脆弱”的国家设立一个专门的基金，使资金流向最脆弱的国家——仅限于小岛国家和最不发达国家，但不包括在联合国气候谈判中仍被列为最脆弱国家的中国、印度等新兴经济体，且中国甚至应当成为该基金的资助国。这一想法遭到了“G77+中国”的反对，后者希望基金能为其所有成员国提供资金，包括化石燃料生产国和印度、巴基斯坦等排放国。



当地时间2022年8月28日，巴基斯坦，洪水过后，一名男子试图清除被淹房子里的积水。图：Hussain Ali/视觉中国

多名观察人士告诉财新，欧盟的立场软化后，美国的态度也有所变化，虽然没有明确同意设立“损失与损害”基金，但亦“默许”了议题的推动。据美联社报道，11月16日，克里和中国气候变化事务特使解振华在COP27会议区的中国代表团办公室会晤了约45分钟，克里表示双方“进行了一次非常好的会晤”。

COP27闭幕会议上发布的最终案文中，“损失与损害”议题终于有两项实质性也是历史性的进展。与11月18日的初版《方案》相比，最终《方案》明确，大会首次审议并通过了“应对与气候变化不利影响相关的损失与损害的资金安排，包括重点解决损失与损害”的决议（下称“‘损失与损害’决议”）。同时，确立“圣地亚哥损失和损害网络”在机制中的安排，明确该网络在提供技术援助方面的法定地位，以便特别容易受到气候变化不利影响的发展中国家和区域实施相关办法；此外还将遵照程序在2023年选出圣地亚哥网络秘书处的东道国。

雷曼表示，这一决议并非最佳，但它满足了发展中国家的“基本需求”。

团结与妥协

“损失与损害”决议明确为该议题专门设立新的基金，使诸多发展中国家对COP27的愿景成真，也处处彰显了谈判各方妥协的结果。比如案文中表达了1.5°C温控目标之于减少“损失与损害”至关重要，没有划分任何资助方的法定责任，且没有使用“赔偿”一词，这也是发达经济体的主要诉求。另一方面，案文虽然一开始承认需要援助的是“特别脆弱”的发展中国家，但提到关于供资决定时则更笼统地使用了“发展中国家”这一概念，这一点则符合“G77+中

国”一直以来的原则。

该议题谈判的成功，还缘于“G77+中国”这130多个国家从始至终在上述原则上的坚持和团结。长期作为中方代表参与气候谈判的中国社会科学院生态文明研究所研究员王谋告诉财新，气候谈判中的每一个集团都会有内部协商机制。在COP27谈判期间，各国持续以闭门会议内部协商的形式多次确认发展中国家为一体的原则。大家非常清楚，在大方向上如果内部出现分歧，将极有可能阻碍最终谈判的成功。

虽然发展中国家提出的2024年“损失与损害”基金要达成具体的决议并进入执行的时间点，未能在大会决议中明确，不过《方案》也给出了一条推进时间线：将在2022年12月15日之前设立由24个成员组成的过渡委员会，敲定基金安排的细节，其中就涵盖了“确定和扩大资金来源”这一任务，也就是将确定哪些国家应该向新基金缴款这一问题，同时负责统筹如何提供和协助调动其他资源，以应对“损失与损害”问题。过渡委员会应于2023年的COP28上提交报告。该委员会的第一次会议预计将于2023年3月底前举行，届时还将邀请各类国际金融组织参与讨论，包括世界银行和国际货币基金组织等机构可以如何帮助筹资等议题。

对于中国等新兴经济体的定位，解振华在11月9日表示，在补偿较穷国家因气候变化造成的“损失与损害”问题上，中国愿意为建立这一机制作出贡献，且非常支持发展中国家和脆弱国家提出的这一诉求。也就是说，中国没有作为资助方的责任，但中国也愿意看到资金优先流向最脆弱且最需要资金的发展中国家。

解振华强调，这一问题的解决方法很明确，就是《公约》《巴黎协定》和《京都议定书》确立的“共同但有区别的责任”原则，这是基于科学和历史责任建立的原则。“虽然我们没有责任，但中国愿意通过南南合作，帮助发展中国家提高适应能力。而且中国已经这么做了，中国已经拿出20亿元人民币帮助发展中国家适应并减缓气候变化。”

“损失与损害”基金后续的资金筹集和分配还有很多工作要做。李硕打比方说，“损失与损害”基金是碗，资金是碗里的饭，要先有碗再往里边装饭，但如果只有碗没有饭也不行。所以未来一两年，关于气候资金，无论是“损失与损害”基金，还是用于其他目的的资金，“往碗里装饭”才是更重要的。“如何动员更多国家出资，这个问题没有在这次会议上解决。”

“损失与损害”决议中提到，需要承认，现有的资金安排无法应对当前和未来的气候变化影响，也无法弥补应对气候变化不利影响所造成的损失和损害方面的资金缺口。任何国家的温室气体排放都会对其他国家造成外部影响，因此在经济学上，确保各国愿意不过度排放温室气体的一种方法，就是让它们为排放造成的外部损害埋单。

但这在实践中困难重重。哥伦比亚大学地球研究所自然资源经济学教授斯考特·巴拉特告诉财新，以“损失与损害”为例，最大的问题是各国是否有动机为“损失与损害”埋单，以及谁让它们这么做；其次，从科学上和经济学上，无法准确估量“损失与损害”的价值。此外，对一些国家来说，筹措气候资金是零和博弈，这意味着它们需要将注意力和重心转向“损失与损害”，而在减少排放方面花费的精力将变少。不过巴拉特也表示，如果各国预知需要为未来的“损失与损害”埋单，理论上就会促进减排。



当地时间2022年11月8日，埃及沙姆沙伊赫，中国气候变化事务特使解振华在COP27上发表讲话。图：Sean Gallup/视觉中国

抵御“损失与损害”的第一道防线是减排等减缓气候变化的措施，这可以帮助人们规避尚未出现的气候变化及影响。然而，即使所有国家都加大减缓力度，由于历史排放原因，一些气候变化的影响也注定会发生；适应措施可以帮助人们减少损失与损害，但仍有不可避免的部分需要应急基金或建立社会安全网络等办法来解决。

多名科学家向财新表示，科学可能永远无法确定在特定地区造成严重破坏的极端气候事件中，有多少是由于人为活动引起的气候变化造成的。目前气候变化科学已经建立了归因技术，可以帮助人们了解气候变化造成某些极端气候的可能性有多大；计算累计碳排放责任的科学方法已经建立了几十年，包括卡纳德尔担任执行主任的"全球碳项目"，也囊括了科学家团队每年进行碳预算和各国责任分摊计算。但是如何将其转化为一套规则，从而帮助受影响的国家确定获得资金及获得多少资金，则是科学之外的工作，也是非常困难的任务。

这一点也是富裕国家对是否承担"损失与损害"责任犹豫不决的原因之一。不仅因为账单上的数字可能会变得很大，还包括如何制定一套规则才能对受助国和捐助国都相对公平。卡纳德尔告诉财新："所有这些问题都将非常具有挑战性，但更公正地应对气候变化、支持能源转型、支持适应以及受气候变化影响最严重的地区重建，COP27仍然迈出了重要的一步。"

减缓：完善细节

在气候减缓目标方面，去年的COP26大会上，一些缔约方尤其是发达国家希望在《巴黎协定》的基础上更进一步，将"把温度上升限制在1.5°C内"明确设为一个全球目标。但最终大会仍延续了《巴黎协定》的目标——全球平均气温较前工业化时期上升幅度控制在2°C以内，并努力将温度上升幅度限制在1.5°C以内。

今年的气候大会上，多个缔约方集团仍在争取提升温控目标至1.5°C内，并使各缔约方的自主贡献承诺（NDCs）和长期发展战略（LTSs）与1.5°C温控目标保持一致。除上述欧盟代表团扬言要"直接离席"外，瑞士在大会闭幕式上也要求暂停会议，以研究关于温控目标的最终条文；小岛国家、最不发达国家等集团也是1.5°C目标的支持者。其他发展中国家则认为，《巴黎协定》目标已经确定，现在的关键在于实施，"有力的实施就是雄心的体现"。

最终，今年的《方案》与去年的《格拉斯哥气候公约》一致，仍保持了《巴黎协定》温控目标，并重申在温度上升1.5°C时，气候变化造成的影响将远远低于2°C，决心进一步努力将温升限制在1.5°C以内。

作为减缓的重要举措，能源转型也是COP27上的争议焦点之一。原本在11月18日更新的初版《方案》中，能源部分包括"逐步淘汰未采用捕集与封存措施的煤电"和"淘汰和合理说明低效的化石能源补贴"。与《格拉斯哥气候公约》的文本相比，前半句在去年的"逐步减少"基础上进了一步，变为"逐步淘汰"；后半句则增加了一个"合理说明"，这被视为是对原有案文的削弱。在11月20日精简后的案文草案中，这一进一退均"悔棋一步"，重新与《格拉斯哥气候公约》内容保持一致。

谈判过程中，印度等缔约方曾要求将对煤炭的约束扩展至包括石油、天然气在内的所有化石能源，但最终未被采纳。清华大学能源环境经济研究所副所长滕飞告诉财新，对印度等发展中国家而言，发达国家之所以能"退煤"，是已经过长期的经济发展，煤炭在它们的能源体系中已然占比较低，"像很多欧洲国家的煤电比例在20%以下，所以退出去的难度不大"。但对于煤电占比较大的发展中国家，短期内脱碳的难度非常大，成本也很高；其次，发达国家主要使用天然气，是由于其价格低于煤炭，将煤炭挤出了市场。"印度的叙事方式是，天然气也是温室气体排放的一个来源，而且燃烧过程中还排放甲烷，为什么仅仅聚焦在煤炭上，而不是把化石能源统一来考虑？"

尽管外界不乏COP27"在减缓方面毫无进展"的批评声，但据参会专家观察，COP27仍然制定了一些减缓目标，并就《巴黎协定》第6条继续展开了谈判。11月19日晚，关于紧急提高减缓雄心和实施工作组（MWP）的决议草案发布，敲定了该工作组的工作性质、周期等细节。其中，对大会第一周磋商时发展中国家主张该工作组对全球盘点的工作提供补充、不应增加新的指标或目标、周期仅1—2年等诉求，与一些发达国家认为"工作组需要持续到2030年"的争议，作折中处理。

草案决定，MWP将从COP27持续到2026年，以集中交流意见、信息和想法的工作为主，其结果将是非规定性的、非惩罚性的、促进性的、尊重国家主权和各自国情的；考虑到NDCs由国家决定的性质，工作组不强加新的指标或目标；工作组需要任命的两名联合主席，一名来自发达国家缔约方、一名来自发展中国家缔约方。

"我们可以想象，要确定未来8年的工作方案，对目前的缔约方谈判是非常具有挑战性的，很难预估8年、5年后开展的减缓活动。所以，既然有那么大的时间跨度，它需要的磋商时间也会很长。"王谋说。

去年的格拉斯哥气候大会最突出成果之一，是谈判多年无进展的《巴黎协定》第6条的关键实施细则终于被敲定。其核心争议点之一是如何避免"双重计算"，即碳信用出售国和购买国同时使用减排信用完成本国NDCs。COP26达成的协议规定，出售减排信用额度的国家将决定，是将此次的减排信用额度出售给其他国家，还是计入该国自己的气候目标之中。如将其出售，则卖方国家将在其国家统计中增加一个排放单位，买方国家则扣除一个，以确保国家之间的减排量只计算一次。

《格拉斯哥气候公约》同时规定，在《巴黎协定》第6条第四款（下称"A6.4"）的机制下，新签发的减排量被称为A6.4ERs，签发后要强制注销至少2%，并缴纳5%的减排指标给适应基金，帮助发展中国家开展适应活动，同时向A6.4机制监督委员会缴纳相应的管理费。其中2%的注销规定服务于同一条款下提出的"全球整体减排"（OMGE），以实现合作双方总排放量的降低。此前《京都议定书》框架下的清洁发展机制（CDM），被批评只能在国家之间实现碳减排的"零和"转移，并未真正减排。

但需注意的是，这一点是针对A6.4提出的国际碳市场多边贸易，而不是在其第6条第二款（下称"A6.2"）国家

间双边贸易条款下提出的。由于还需要进行方法学的开发和审批等，A6.4机制下的信用额度可能最早要到2024年才开始签发。

今年6月份，联合国附属科技咨询机构（SBSTA）于德国波恩照例举行年间会，进行了有关碳市场运行机制的讨论。清华大学能源环境经济研究所副所长段茂盛对财新表示，去年敲定《巴黎协定》第6条的关键细则后，相当于大框架已经搭建起来，今年的工作聚焦于执行层面，因此除了个别的政治性问题，更多的是一些复杂的技术细节。“从今年5月到10月，我们开了很多次研讨会，各个缔约方就相关问题在一起讨论，《公约》秘书处做了一个100多页的技术报告去探讨如何运行A 6.2条款下的双边碳交易。”

段茂盛从2001年起作为中国政府代表团成员负责碳市场问题的气候谈判，长期参与《巴黎协定》第6条的谈判进程。他表示，A6.4是一个集中的机制，A6.2涉及国与国之间的双边贸易，则更为松散。从今年的谈判结果看，A6.4机制运行的关键问题已基本谈妥，很快就可以运行，但围绕A6.2仍有很多待商讨的问题，目前只是解决了部分急需解决的关键问题。

他介绍说，在A6.2机制下，各国可以有自己的注册登记系统，以方便进行减排指标的签发等。这类独立的注册登记系统，与A6.4机制下联合国建立的国际注册系统是各自独立运行还是实现互联互通，是当前各方未能达成一致的重要问题之一。谈判中，欧盟希望建立的各个注册登记系统能够互联互通，但不少国家认为，应该保持A6.2机制下的灵活操作空间。COP27最终就国际转让减配指标追踪的指南达成一致，并在后续继续探讨不同注册登记系统连接的问题。同时，会议就参与各方应提交的“初始报告”大纲达成一致，列出了各国需要提交的与其他国家达成的碳交易协议相关信息，并根据本次会议达成的技术专家审评要求进行国际审评。

根据COP27最终商定的文本，在A6.2条款下，交易国可以将有关交易的任何信息指定为机密信息，但需要向联合国说明保密理由。相关信息不被公开，一定程度上意味着相关机制的透明度被削弱，从而导致利益相关方难以对其进行监督，且可能会给不正当交易提供可行空间，使问责制失去效力。非营利机构“碳市场观察”指出，本届气候大会未能使得碳市场的未来变得更加清晰。

段茂盛则认为，这一规定一定程度上保护了双边碳交易的灵活性，未来也会就保密理由做进一步讨论，技术审查专家会对相关的保密信息进行审查。COP27最终案文要求SBSTA制定可能限制保密使用的规则，并要求在2023年6月于波恩举行的下一次SBSTA年间会之前，各国就此事提交意见。

值得注意的是，上述“双重计算”风险仍然存在。尽管各国已经就此达成基本共识，但由于多种减排指标签发体系的共存，在实际操作层面对此进行有效审查仍面临一定困难。目前没有针对此进行审查的机制。段茂盛介绍说，主要是靠两种方式来避免，“一方面是项目申请方的承诺，承诺不会在多个平台重复申请；另一方面就是对项目进行审查的第三方可以根据公开信息去核查”。但由于目前各平台信息并不互联，“双重计算”问题难以彻底解决。

不仅如此，另外几个较有争议的问题也被推迟，包括碳去除问题，是否允许“避免排放”的信用额度，以及何时可以“撤销”碳信用额度。碳去除（Carbon Removal）也称二氧化碳去除（CDR）或碳减少，是从大气中捕获二氧化碳并将其锁定在植物、土壤、海洋、岩石、盐水含水层中数十年或数百年的过程，它是可以对二氧化碳进行长期封存的手段。

当前针对碳去除的争议在于其不可持续性，“比如植树造林，它虽然有增强碳汇能力，但如果起火了，它吸收的二氧化碳还会被释放出来重新进入大气，这种情况我们认为它是不可持续的。”段茂盛表示，目前各缔约方认可碳去除这种减碳手段，但对于如何进行有效监测存在不同观点。“在COP27期间，我们有设计一个方案，像如何判断它在碳封存过程中有没有泄漏，到底是连续监测还是定期监测等问题，就会存在不同的声音，这个问题就要等明年继续讨论。”

在涉及《巴黎协定》第6条的谈判中，有很多像这样的技术问题以及少量政治性较强的问题，需要各方不断讨论、碰撞。段茂盛也提到，即使国际碳市场开始运行，仍然会存在各种问题。以更低成本实现减排目标是各缔约方愿意坐在一起谈判的动力，但各方对同一问题的不同认识，使得它从概念落地到有效运行还有一段路要走。

与《巴黎协定》第6条相比，其他减缓目标的不确定性似乎更大。《方案》最终文本中有关“减缓”部分的表述被认为和去年几乎一致。北京绿研公益发展中心副主任郭虹宇认为，这并不是一种倒退，而是保持了此前在减缓上的决心，“其实主办国在序言第三点有强调，日益复杂的全球局势及其对能源、粮食和经济形势的影响，以及疫情全球流行对经济复苏造成的额外挑战，不应该作为开倒车、倒退或降低气候行动优先次序的托词”。

去年的格拉斯哥COP26曾显露出令人欣喜的迹象：净零承诺覆盖超过90%的世界GDP，153个国家提出了新的2030年NDCs，65个国家承诺逐步淘汰煤炭，100多个国家加入《全球甲烷承诺》，145个国家最终在《关于森林和土地利用的格拉斯哥领导人宣言》中承诺到2030年停止毁林。

但过去的一年里，这些承诺似乎未能被很好地落实，比如俄乌冲突引发的欧洲能源危机，使得众多欧洲国家重启煤电以度过寒冬。环保组织的评估报告显示，要达成2030年停止毁林的目标，年均砍伐削减量要达到10%，2021年的砍伐速度较基准值减缓6.3%。截至2022年9月23日，占全球温室气体排放约91%的166个缔约方提交或更新了NDCs，新版NDCs预计仅减少5亿吨二氧化碳当量的温室气体排放，不到2030年全球预计排放量的1%。

COP27期间，主办国埃及在谈判外还启动了一项减缓工作计划，旨在紧急扩大减缓和实施力度。据联合国官网

消息，大会的亮点之一是发布了非国家实体净零排放承诺高级别专家组的第一份报告；另一亮点便是由主席国埃及提出的一份总体规划，以加快电力、道路运输、钢铁、氢能和农业五大行业的脱碳进程。

适应：进展不显著

应对气候变化的两大策略中，适应工作一直被认为滞后于减缓。相较于全球在减缓方面早早确立了行动目标，《巴黎协定》要求设立的全球适应目标（GGA）迟迟没有落实。基于此，2021年的COP26决定建立并启动“格拉斯哥—沙姆沙伊赫全球适应目标两年工作计划”，并设立工作组，在两年时间内讨论如何建立全球适应目标。分析人士称，由于2022年并非该计划及全球适应工作进程的关键节点年，COP27在适应方面未产生重要的决议。



当地时间2022年11月16日，埃及沙姆沙伊赫，COP举办期间，手心写有1.5°C字样的气候活动家参加示威活动。图：Mohamed Abd El Ghany/IC photo

“其实我们还是看到有一些进展，但不显著。”郭虹宇认为，格拉斯哥—沙姆沙伊赫工作组的另一重意义在于提高各缔约方对适应议题的重视程度，促进它们在COP27及之后的大会上达成决议，“所以它第一年的工作成果可能也体现在COP27关于全球适应目标最终决议的一些内容上”。

非洲及众多发展中国家一直是适应议题的主要推动者，COP27在《方案》“适应”一节提出，敦促各缔约方采取一种转型的方式，提高适应能力，增强韧性，降低受气候变化影响的脆弱性；敦促发达国家缔约方紧急和大幅增加气候资金规模、技术转让和适应能力建设，包括编制和实施国家适应方案（NAPs）和适应通报。



当地时间2022年10月11日，英国萨默塞特郡欣克利角C（Hinkley Point C）核电站施工现场的工作人员。该项目是英国政府2050年“净零排放”战略的一部分。图：Kin Cheung/视觉中国

其中，采用转型方法被认为是适应路线明确方向的“一小步”。转型性适应是适应方式的一种，强调基于现状，对经济社会全系统或多系统进行变革；对应的增量性适应则是指现有需求基本得到满足，考虑为应对新增气候风险所需的适应活动。北京绿研公益发展中心资深项目专员陈蓥婕认为，对转型性方式的侧重，反映出目前学界和政策制定者认识到，在减缓力度不足的现状下，当前系统的适应措施无法确保一个可持续的未来，需要如联合国政府间气候变化专门委员会（IPCC）报告所指出的，采取系统性、跨学科的应对方式面对气候变化引发的复合风险，实现气候适应。

“今年在文本中特别强调了这种转型适应，以前没有细到这种程度，在案文当中体现到这个细节——以什么样的方法来适应。”郭虹宇说。

《方案》同时强调，落实为全球适应目标提供一个清晰框架的紧迫性，但并未就框架本身达成一致。在大会期间的磋商中，各方曾对是否设立全球气候适应框架等方面存在分歧，“G77+中国”、非洲国家集团（AGN）、AOSIS、立场相近发展中国家（LMDCs）、新加坡等缔约方支持设立全球适应目标框架，美国、欧盟、冰岛、EIG和澳大利亚则认为现在就确定框架还为时过早。EIG即环境完整性集团，包括墨西哥、列支敦士登、摩纳哥、韩国及瑞士。

全球适应目标在11月18日发布的《方案》中被单独作为一个小节，《方案》则将其并入适应议题。郭虹宇透

露，关于全球适应目标决议的磋商一直持续到闭幕前，直至11月19日21时才更新草案。最终决议显示，大会决定于2023年在格拉斯哥—沙姆沙伊赫工作计划下，通过结构化方法为全球适应目标制定框架，以期在2023年11月的COP28大会上通过；框架需要考虑影响、脆弱性和风险评估等维度，水、粮食和农业、城市等主题，国家驱动、性别平等跨领域因素等层面；并对框架信息来源作出规定，包括各缔约方报告和通告、IPCC报告结论，以及大会附属机构报告等。

郭虹宇解读说："就相当于现在还没有明确定出这个全球适应目标的框架，但把一些关键要素提炼出来了。大家没有就框架到底长成什么样达成一个一致性意见，但先把现在的进展确定下来，等明年的年间会和谈判再进一步推进。"

相较于百余个缔约方提交并不断更新的国家自主贡献方案（NDCs），各国国家适应方案（NAPs）的进展明显落后。COP27期间，AOSIS、巴西和乌拉圭（ABU）、非洲国家集团（AGN）等发展中国家集团提出，目前发展中国家缔约方适应方案的编制情况相当不足，仅有16个最不发达国家完成了对它的编制。据《方案》最终统计，佛得角、中非共和国、乍得、哥斯达黎加、刚果、利比里亚、马达加斯加、尼日尔和塞拉利昂于2021到2022年度提交了国家适应方案，目前全球共有40个国家提交了此方案。



当地时间2022年11月7日，埃及沙姆沙伊赫，各国代表在COP期间合影。图：Islam Safwat/视觉中国

大会通过的有关NAPs的决定，对大量国家未能提交其第一份国家适应方案表示关切，注意到发展中国家缔约方在获得绿色气候基金（GCF）资金和支持方面遇到的挑战、复杂性和拖延，特别是在提交和评估资金申请方面的挑战；邀请适应委员会和最不发达国家专家集团，以及《公约》下的其他机构对它们提供支持。"整体来讲还是一个程序上的成果，实质性内容的成果没有太多。"郭虹宇认为。

NAPs编制为何落后？其难点何在？郭虹宇表示，NAPs编制的前提是了解本国的气候脆弱性，但很多发展中国家缺少自身气候风险、暴露度和脆弱性的相应数据，也缺少建立所谓系统性观测的能力，很难形成评估结果，也就很难掌握自己的需求是什么、差距在哪里，很难提出量化资金、技术的需求。她认为，部分发展中国家在最基础的软性和硬性技术上都遇到困难，需要国际资金和技术支持帮助建立起基础学科类监测点，收集、分析数据，而它们在获取GCF资金上又遇到评估周期长、评估前期准备内容复杂等困难，如此陷入循环，"所以最终拿得出NAPs的国家就比较少了"。

扩大的资金缺口

与历届气候大会一样，发达国家与发展中国家阵营之间就资金问题的争议在COP27继续上演。由于发达国家对碳排放负有更大历史责任，它们在2009年哥本哈根气候大会上承诺，到2020年向发展中国家提供每年1000亿美元的气候资金，以帮助后者应对气候变化和低碳转型。2015年，《巴黎协定》进一步明确将自2020年起保持这一资金支持规模直至2025年。但联合国委派的气候资金独立专家组于2020年12月发布的调查报告显示，该目标并未如期交付。

2021年，COP26将发达国家资金兑付不足写入了《格拉斯哥气候公约》，并决定将千亿美元的长期气候资金目标讨论延续至2027年，其间在2022年、2024年和2026年召开气候资金高级别部长级对话（HLMDs）。

今年，COP27的高级别部长级对话盘点了发达国家在2020年前共同调动1000亿美元资金的进展，德国、比利

时、西班牙、挪威、瑞典等国还在大会期间对千亿美元作出注资承诺。在最终发布的关于长期气候资金的决议文本中，大会要求气候资金常设委员会（SCF）继续准备双年期报告，包括关键结论摘要、说明1000亿美元每年的气候资金在有意义的减缓行动和提高执行透明度方面的进展情况，供COP29（2024年）、COP31（2026年）和COP33（2028年）审议。

《方案》提到，相对于发展中国家的总体需求来说，全球气候资金总量仍较小，2019年到2020年，全球气候资金流动预估为8030亿美元，占实现2℃或1.5℃温控目标所需投资的31%—32%，也低于预期的投资机会和气候行动不力而遭受的损失规模。《方案》同时强调，在2030年前全球每年需要对可再生能源投资约4万亿美元，才能在2050年前实现净零排放；全球向低碳经济转型预计需要每年4万亿—6万亿美元的投资。

在郭虹宇看来，通过量化资金需求和投入对比，而非一味重复气候资金不足，是在以强调细节内容的方式促进行动。"与万亿级别的投资需求相比，每年1000亿美元的资金支持相对来说是一个较小的贡献，然后还没兑现。呈现出这些细节，至少能够体现出问题的严峻性，各方也能更清楚地认识到差距"。

除资金支持不足外，气候大会"老生常谈"的气候资金定义、统计口径分歧也在COP27上延续，且仍未在最后达成一致。《方案》仅重申，大会注意到在气候资金常设委员会报告中有关气候资金的定义，以及缔约方和利益相关方在气候资金总体核算和报告方面使用气候资金定义的多样性，及其产生的复杂性。

从2009年哥本哈根气候大会提出千亿美元气候资金承诺以来，每年资金兑付的执行汇报中，发达国家与发展中国家始终争议不断。发展中国家提出，发达国家对于资金的定义范围、统计方法存在"虚高"的可能，例如将原计划外援助发展中国家的部分也计入气候资金。它们认为，这一部分有悖"额外的、新的"1000亿美元的气候资金定义，不应纳入。

2015年，《巴黎协定》缔约方曾达成在2025年之前需要基于发展中国家的需求和优先事项确定新的集体量化资金目标（NCQG），且不能低于每年1000亿美元的决议。2021年COP26就此成立了特设工作组，邀请利益相关方提交对NCQG目标和内容的观点。多个缔约方在COP27前提交的文件中，表达了基于动员1000亿美元方面的经验和教训，强调在NCQG中加入定性内容的重要性等诉求。

同样，由于这一目标的节点年为2024年，COP27对此议题未有定论。王谋表示，各缔约方对NCQG的讨论处于相对较初期阶段，"比如说对资金总量的预期、出资方式、出资的主要来源等，都还在谈"。他指出，谈判初期产生多种方案，在外界看来代表缔约方之间未达成共识，"可能我们认为它的这种标识度不是很高，但事实上谈判就是有它的层次或者过程。我认为谈判进程本身也是一种实施、一种推进"。

11月19日发布的有关NCQG草案案文再次强调，设定新的集体量化资金目标将在2024年得出结论，并承认对NCQG的审议需要取得实质的进步，包括考虑到发展中国家的需求和优先事项，后者包括目标的定量、定性、范围、获取特征和资金来源，以及相关透明度安排。

2021年的COP26还曾关注到气候资金流向适应和减缓的比例不均，承诺到2025年将"适应融资"增加1倍至400亿美元。而根据气候资金常设委员会2022年发布的千亿美元资金执行进展的技术报告，2020年全球气候资金总量为833亿美元，其中58%流向减缓领域、34%流向适应领域，平衡性比前几年来说有所进步，但仍不够。

2022年11月，联合国环境规划署（UNEP）在COP27前夕发布《2022年适应差距报告》指出，目前流向发展中国家的国际适应资金仅为预估需求量的十分之一至五分之一，并且差距还在继续扩大。据捐助国报告，2020年流向发展中国家的国际适应资金达到290亿美元，较2019年同比增长4%；2020年的适应与减缓资金流的总和比起向发展中国家承诺的1000亿美元至少还差了170亿美元。如果按照《格拉斯哥气候公约》的要求实现2025年内资金流较2019年翻一番的话，就需要大幅加速。到2030年，预估每年的适应行动需要1600亿—3400亿美元，到2050年则为3150亿—5650亿美元。

COP27期间，发展中国家试图推进适应资金工作，回答如何翻番、怎么落实及时间表等问题。"制定兑现在2025年前将适应资金翻番的路线图，包括个别发达国家的年度信息"，曾一度被写入11月18日发布的初版《方案》，但在11月20日的决议案文中又被删除，仅要求资金特设委员会准备一份关于翻番适应资金的报告，供明年COP28大会考虑。

"COP27有大量的任务和很少的时间，本届COP向公正迈出了重要一步。"联合国秘书长古特雷斯在闭幕式上做视频致辞时表示，"显然这还不够，但这是重建破碎信任所急需的政治信号。我们现在需要大幅减少排放——这是本次缔约方大会没有解决的问题。世界仍然需要在气候雄心上实现巨大飞跃。"

侯吴婷对此文亦有贡献

版面编辑：李东昊

显影｜广州：时间里的故地重游

摄影｜张飞宇（特约）
撰稿｜郑梓煜（特约）

相同位置的新旧照片里，藏着一座超大城市里的生长、变迁与消逝

刚刚过去的11月，广州经历了近三年来波及范围最大、持续时间最长的新冠疫情管控。在网络流传的海量照片中，位处广州人民南路的新华大酒店成为很多照片的主角，原因不难理解，这座建成于1925年的百年建筑优雅的罗马式石砌拱券形柱廊与色彩明艳的红色水马隔墙形成了强烈的视觉反差，带着时空错位的电影感。在这些照片中，张飞宇呈献了一个尤为特殊的“不可能视角”——在这处并不宽敞的街面上用他惯用的移轴拼接手法拍摄了新华大酒店的完整的正立面，画面横平竖直端正饱满。这并非心血来潮的炫技，而是呼应他5月份某天在同样位置拍下的同一视角的照片，那时候柱廊下人来人往，酒店门前的T形路口车水马龙。类似的对比画面还有一个街区外的“广州民间金融街”骑楼，市井的喧嚣烟火气与红色水马围蔽下的萧瑟沉寂形成鲜明对比。



靖海路与长堤大马路交界 2016.01/2022.11

但是这些只是张飞宇的广州“今昔对比”系列中的特例，作为土生土长的广州仔，同时又是长期用视觉表达的摄影师，张飞宇的广州记忆是由20个硬盘里的30万张素材照片和2万余张成品照片构筑而成的。这些年来，他乐此不疲地投入两件事，一是“硬盘考古”， 二是“故地重游”，前者是在自己近20年来拍摄的海量照片中反复打捞，审视过去被忽略的画面，有些在时过境迁后获得了新的涵义；后者则是回到那些曾经拍摄过的地方再次拍摄，目见取景框中景象的变与不变。“硬盘考古”是“故地重游”线索爬梳和情感触发，驱使他一次次往返于既熟悉又陌生的地点，竭尽所能地寻找曾经站立的位置、相似的视角景别以及可供识别的视觉“锚点”——某座地标建筑、某个路口甚或某棵老树。



海珠桥南往北上桥位 2018.05/2022.12

大多数时候，完全重合的视角几乎不可能，城市的变化太快，现场又有太多不可控因素，奢求绝对匹配的强迫症必须妥协，重要的是当两张照片并置时所能唤起的时空呼应，那种不言自明的对比：猎德桥南端曾经孤单的广报中心周边“长”出了林立的高楼、尚未封顶的珠江新城西塔成为夜雾中如梦如幻的国际金融中心、曾经烂尾的混凝土建筑框架成为如今CBD的网红商场。还有广州钢铁厂里以为会被拆掉的高炉转眼成了广钢新城中轴线公园的一处景观，锈迹斑斑地矗立在新建起的住宅楼不远处。洲头咀隧道口那半截停滞了多年的高架桥终于接通，文德路天桥已经被拆除而街角的东方文德广场早已完工……



从西塔上眺望猎德桥南端 2017.06/2022.08



近距离仰望西塔 2008.10/2019.08

由于曾经在澳洲修读建筑专业，张飞宇最早的摄影是始于CBD里的现代建筑，不厌其烦地研究各种多图拼接技术以追求极致的视觉秩序，做出完美到不真实的“效果图”模样。不过，张飞宇终究是广州仔，相比新中轴线珠江新城的簇新规整，旧的城市中心带着层累叠加的老旧质感，牵引着成长记忆中的陈年旧事。某次聊天时回忆起：小时候去南方大厦买东西比今天去美国购物还神气，新华大酒店门前这条人民南路仿佛已经是地球的边缘，那里还建有广州第一座高架桥，通车那天人山人海的奇观永远留在照片里。高架桥下的骑楼商业生态日渐败落，只不过大多数人无暇惋惜，因为广州的城市中心日渐东移，城区的面积扩张了很多倍，人民路不是地球的边缘，但或许是旧时光与新世界的交界。



文德路与文明路交界的东方文德广场 2011.06/2018.05



北京路仰忠汇 2013.01/2022.12



内环洲头嘴环段 2013.11/2015.02



广钢旧址变新城 2013.08/2018.05

相比这种CBD和新城区那种日新月异的变化，老城区的变化要缓慢得多。东濠涌边越秀下街31号小楼的趟栊门前，有个露天的理发摊，多年过去还在，还是那位大叔和那条红色的围布，奇怪的是原本的两层小楼只剩下一层，墙边多了一辆共享小黄车。清平市场菜栏横街那个理发摊则没了踪影，但对面杂货铺遮雨的彩条布还在，那棵老树似乎又粗壮了些，树下原来常有人看报纸的位置，停了共享单车和改装过的小牛电动车。如果不是两张照片的对比，任谁都不会记得这么多细节的变化。



清平中药市场附近的菜栏横街 2013.10/2022.09



东濠涌边越秀下街 2011.11/2017.02

市二宫的艺苑歌舞厅经营了近40年，曾因它保留着浓重的上世纪八九十年代气息而成为复古“网红”，引来众多年轻人一探究竟。因为电影《风中有朵雨做的云》在那里取景，张飞宇也去实地踏访，顺带着见证了它最后的热闹，随后停业曲终人散，最终被夷为平地。



市二宫的艺苑歌舞厅旧址 2019.09/2020.05

摄影归根结底是关于变迁与消逝，有一类照片的意义重点不是单个瞬间画面的孤立存在，而是大量照片构成的记忆的多层网络，每一幅画面都是其中一个微小的节点，对应着某个特定时刻的记忆切片。这些照片的全部价值也不是在被拍摄的那一刻就固定明晰了的，而是随着时间的推移和城市的变幻，旧的照片催生新的照片，而新的照片激活旧的照片，只要变迁与消逝持续，没有一次快门是徒劳的，因为它终究在这个多层网络中打下了独一无二的节点。在这个意义上，张飞宇的故地重游不仅仅要在空间上回到那个曾经举起相机站立的地点，还要同时连通那个时间网络中的触点，才能在这个记忆的多层网络中写入当下的印记，供多年后的有心人随机读取。



人民南路 新华大酒店 2022.05/2022.11

图片编辑 | 董德

开篇图说：人民南路 新华大酒店 2022.05/2022.11

财新

随笔 | 成都味道与成都时间

来源于 《财新周刊》 2022年第48期 出版日期 2022年12月12日

如果心中装着北上广，来成都一定会失望——它不是一个更便宜的上海，或者一个更幸福的深圳，它是另一个完全不同的城市



敦壩"十日谈"活动现场，人们围坐在一起烤火聊天。

文丨张丰
媒体人

几个月前，有媒体报道称，成都正在年轻人中失去"性价比"。一些从北上广来的人发现，成都的东西并没有想象中便宜，而工资却比北上广低很多。他们感叹自己受骗了，这里与一线城市一样"卷"。

这样的描述可能从一开始就错了。如果心中装着北上广，来成都一定会失望——它不是一个更便宜的上海，或者一个更幸福的深圳，它是另一个完全不同的城市。

很多人坚持认为，所有的城市都一样，尤其是在中国。我和他们的看法不同——即便是在疫情中，采取的是几乎相同的防控政策，每个城市的表现仍然差异很大。疫情三年，这一点或许更加重要：我们注定生活在一个城市的"本地性"之中。

成都式准时

如果说上世纪80年代文艺青年的聚集地是北京，或许，如今的文艺青年，甚至已经成为文艺中年、文艺老年的这批人，已经南移到了成都和云南。

人们在成都，很容易找到一种"落后的东西"，那就是慢节奏的生活。

我是在北京读研究生的时候，养成了严格守时的习惯。导师在家里约见我们，定的是9点15分，我们会在9点10分来到她家门外，在门口站5分钟，然后再敲门。

2005年到了成都，才发现这种守时格格不入。有位同事骨折在家休息，大家约着周末一起前去探望，11点半在报社下面的公交车站集合，我提前5分钟到达，一个人都没有。过了10分钟，还是一个人都没有。于是打电话询问，回答都是"快了快了"。

那个时候的"快了"，其实就是刚上车；如果回答是"上车了"，可能就是刚出门。在成都17年，我只见过一次全员守时的饭局，那一次来的大部分是外地人。即便是人生最重要的宴会婚礼，也没人会准时到达。因为参加者众多，婚礼默认会晚半小时，如果通知的是12点，一定是12点半开始。

文化活动的潜规则似乎是晚一刻钟。海报上写的是晚上7点半，实际开始时间大概率是7点45分。所以，这里的习惯是嘉宾等观众。作家们晚上到玉林有名的独立书店一苇书坊做分享，会先到几百米外的喜玉饺子馆吃饭。到了海报上通知的时间，他们也不急于站起来。喝掉最后的啤酒，埋单，再花几分钟走到书店，那时读者也刚刚到场，正在寻找座位。

没有谁为主角的姗姗来迟着急或抱怨，所有人都知道，那个"开场时间"并不算数。有一次，在宽窄巷子的三联书店参加一个活动，我早早到达，在隔壁茶室喝茶。一看时间就要到了，另一个嘉宾还没有踪影。发消息问他，得到的回复是："我会准时，成都式准时。"

成都式准时，就是要比约定时间迟到一会儿。那么，为什么不干脆把预定时间再向后推迟一些？这是一个困惑我很久的问题。后来才知道，推迟是绝对无效的，因为人们仍然会将约定的时间再延后。成都人的时间，不是一个点，而是一段线、一个区间。如果你想到自己要守的时是一个时间段，就会大大缓解对可能迟到的焦虑。

进入地铁时代，这种"慢观念"受到很大挑战。地铁时代的本质就是推进一种准点观念，乘客会清楚地知道自己在路上的时间。有人蹲守在成都天府新区的地铁站，去看那些背着双肩包急匆匆走出地铁站的年轻人，会发现这里是一个"新成都"，和深圳、杭州的产业园区没有太大区别。

这也是很多人从北上广逃到成都之后感到困惑的原因。在这里上班，只是换了一个地方"卷"起来，很有可能工作更累，但薪水却低了很多。如果他们就租住在公司附近，恐怕会更加失望，这里甚至连物价也没有太大优势。因为他们虽然已经进入了成都的空间，却还完全没有进入成都时间。

住在城南麓湖高端别墅区的富人，也没有适应这种成都时间。只有当他们驱车前往市区，和朋友们一起吃火锅，或者到一家苍蝇馆子里排队，感受服务员的坏脾气，才会感觉到慢下来。约好的朋友不会准时抵达，似乎永远都"堵在路上"。只有走出标准时间，才会真正拥有自己的时间。

在成都，那种上菜很快的连锁餐厅似乎总是难以俘获市民的胃。他们往往会沙漏计时。服务员会告诉你，所有菜品都会在沙子漏光前上齐，后面再来的菜会免费。这个动作后面，其实是标准化的菜品生产，连厨房也是透明的，一切都在可控之中。但是，它也少了很多不确定的惊喜。

那些生意火爆的餐馆，气氛一定不同。外地来的游客，对那些网红苍蝇馆子，往往会失望。因为里面基本上没有什么服务，一片混乱，人们大呼小叫，所有人声音都很大，脸上有着兴奋甚至迷醉的表情。总有些人在高声追问，"菜什么时候来？"服务员会大喝"等一下"，而催促的人也不会真的着急，因为他要的特别的味道，只有这家店才有。

这个世纪的前20年，成都变化很大。说普通话的人越来越多，守时的人也越来越多，一种更科学、准确、健康的生活观正在出现。"老成都"的味道，要在三环内的老城区才有。在公园里喝茶、掏耳朵，半躺着和朋友闲聊，去苍蝇馆子排队，这些典型的成都生活，其核心都是那种独特的时间感受。只有进入了成都时间，才算真正进入成都。

你中有我，我中有你

成都最有名的两家酒吧"小酒馆"和"白夜"，前者是音乐和酒吧的混合，后者则是诗歌和酒吧的混合。很多人知道小酒馆，是因为前几年民谣歌手赵雷唱的那首《成都》。实际上，小酒馆1997年就有了，今年初庆祝了自己的25周岁生日。诗人翟永明创办的白夜则始于1998年，最初的形态是小书吧，目的是为了让作家、诗人、艺术家能有一个聊天的地方。

市中心的著名文化空间"屋顶上的樱园"是一家餐厅，同时也有书店，甚至还卖服装。成都知名主持人宁远，辞去电视台工作后，创办了一个服装品牌"远家"，她的产品就在樱园有卖。远家还在郊区拥有一家同名民宿酒店，那里同样也是书店与服装店。

独立书店"一苇书坊"也是一个酒馆。防疫管控的时候，酒吧总是第一批关门。社区管理人来看，说晚上别卖酒了，书店仍然可以营业。书店的隔壁新开了一家小的私房菜馆，两家店的墙打通——来都来了，就餐前后顺便买本书，或者来买书时顺便吃个饭。在书店参加读书沙龙的，还可以就近使用隔壁的卫生间。

这种你中有我、我中有你的混合模式，在成都随处可见。

茶馆似乎是成都这座城市的符号。茶馆里，推着小车卖零食的，掏耳朵的，擦皮鞋的，不管是顾客还是老板，都见怪不怪，也不构成打扰。从事这种行当的，是底层，是个体，也是自由职业者。他们没有营业执照，但在这个城市，他们可以合情合理地存在。

2020年3月，成都是疫情中第一波"放开"的城市。当时政府提倡"地摊经济"，一度引来各路报道。此前，上海和深圳也开始鼓励地摊经济，让人感到有点怪异，而在成都，地摊经济就要自然很多。其实，除了摆摊儿，更重要的是允许餐饮商家外摆，把桌子放在外面，既有利于防疫（不是密闭空间），也有利于吸引顾客，这在成都是一个传统。

官方喜欢使用"烟火气"这个词。这个词显然来源于餐饮业，它的意思包括日常的、接地气的，也包括世俗的。烟火气再形象不过地表述了老百姓热腾腾的日常生活。这可能接近成都这个城市的底色：如果说北京是政治的，上海是经济的，成都一定是生活的。

在成都，不管什么形态的商业，都可以加上餐饮。如果你把成都人对吃的热衷理解为是对生活的热爱，我一点也不觉得奇怪，成都人也不会认为被冒犯。因为这种烟火气的本质，正是普通人之间的支撑与包容。在他们看来，商业也不总是相互竞争的关系，反而大多是相互成就与支撑的关系。

走在成都的老街，会看到很多苍蝇馆子并排而立。在这里，你不仅要填饱肚子，还要享受美食。于是，你走进

一家肥肠粉店，然后到旁边店里再点一份小菜。几乎每家馆子都有隔壁的餐具，等到晚上他们会做出区分，每家拿回自己的碗碟。这些小店本应是相互竞争的关系，现在却不分彼此，而消费者是最大的获益者，他们有了更多的选择权，这可能才是成都美食的秘密。



作者（左二）和友人在樱园香肠绿道下读书聚会。

这种相互支撑，可能构成一种宽泛的文化共同体。早期的白夜，是艺术家和诗人活动的场所，而小酒馆则为很多乐队提供了最初的舞台。屋顶上的樱园，不仅是很多作家吃饭、接待外地朋友的地方，也销售宁远公司的服装。这些不同形态的文化空间相互交织，构成了成都的文化氛围。

当然，更普遍的混合和支撑存在于社会的各种形态中。今年8月，成都迎来有气象记录以来的最高温。有一家青三椒鱼头火锅店在门口放了一个"爱心冰柜"，里面放一些矿泉水，供环卫工、外卖员免费取用。周围的热心市民看到，不断有人往冰柜里投放矿泉水，水不但没少，还越来越多，成为高温中成都一道独特的风景。

到了9月初，成都因为疫情进入静默，火锅店的生意也陷入困境。火锅店老板娘录了一段视频，向社会求救。看到视频人们才知道，为了保住店面和生意，老板夫妇卖了惟一的房子，全家人搬进店里住。于是，市民开始预订解封后的火锅，也开始点店里的外卖。封控结束后，不同的人群都组织了火锅局。美食家鲁晓东组织了好几场青三椒聚会，每周一次，每次十几到几十人不等。这是一种略显顽固的观念：既然这家餐馆曾为市民奉献了美食，当它陷入困境时，就应该帮它一把。到了10月，这家店的生意终于有了起色。

或许，成都的烟火气，正所谓"三生万物"，是各种普通人之间，通过支撑合作，加强与巩固了一个城市的"社会面"。

酒吧里的"十日谈"

11月16日，地处成都市三圣乡幸福梅林的"敦壩"，迎来"十日谈"活动的终场聚会。这个活动自去年11月7日开办，一年来野性生长，自然绽放。从火塘边几个朋友擦出的思维火花，到几千人参与受惠的思想盛宴，一年，十季，百场，完满地画上了句号。

"十日谈"的分享嘉宾，包括作家、学者、诗人、设计师、歌手、画家等。第九季最后一场的嘉宾，是在成都出生和长大的历史学家王笛。他1978年考上四川大学历史系，硕士毕业后留校，很快就评上副教授。上世纪90年代，他放弃在母校的一切，到美国约翰·霍普金斯大学读博士，导师是极富影响力的中国史研究专家罗威廉（William T.Rowe）。



人们在一苇书坊室外参加沙龙活动。

现在王笛是澳门大学历史系教授，这次回成都一共只有7天时间。他在白夜酒吧发布了自己的新书《历史的微声》，嘉宾是许知远。活动需要买票，包括一本书和一杯酒，两小时内80张门票就销售一空，当晚甚至有黄牛票。白夜主理人翟永明很困惑。她一开始以为人们是来看许知远的，因为后者刚参加了真人秀。现场互动却说明，人们真正热爱的是王笛，这位研究成都、书写成都的历史学家。

敦壩那一晚，王笛与145位听众分享了自己的史观。晚上10点，主持人灵子提醒大家，“中场休息时间到了，想早点回家的人可以利用这个时间请王笛老师签名。”王笛大吃一惊：“10点才中场休息？我以为到10点半就能结束了。你们一般到几点结束？”得知是晚上12点时，王笛来了兴致：“今天我就舍命陪君子了，回澳门以后也可以向大家吹牛，我在敦壩一直讲到12点。”

王笛说，在澳门，每次读书会分享只有十几二十个听众，而在成都敦壩，签完书开始下半场，还有75人在场，到12点过后散场的时候，仍然有45人。人们提出一个又一个和历史、现实有关的问题。在回答最后一个问题时，王笛仍像回答第一个问题那样精神饱满。一个女孩得到自己问题的答案后，哭了起来——那是一个关于希望的问题。



历史学家王笛（右三）在敦壩现场和大家分享交流。

在敦壩的这个晚上，王笛似乎不再是历史学教授，不再是研究成都的学者，而是一个真正的成都人，是那个流沙河先生口中看着长大的“王老二”，那个小时候到处找书看的成都男孩。

这就是敦壩的魅力。不需要预先报名，不预先设定主题，让分享获得了真正的现场性：一切都是现场碰撞发生。而到活动结束，不管是分享者还是听众，都有一种兴奋至极后的疲倦，在第二天可能迎来一种新生。

在《时尚先生》前主编谢丁看来，敦壩是一个乌托邦。他带着团队来到成都，在玉林和敦壩之间来回奔波采访，倾听那些听众的故事。这段经历帮助谢丁下定一个决心，完成这个报道后，他就辞职——在成都多个酒吧流连之后，谢丁决定自己也开一个酒馆式书店。

其实，敦壩也是个酒吧。它的命名来自老板张暾。张暾曾在樊建川博物馆做过设计师，后来辞职和姐姐张晔一起创办了“日敦社”。日敦社是一个幼教机构，帮助幼儿园进行园内设计，也做幼儿园教师培训。有一天，他们发现靠近路边的那栋房子租期就快到了，于是决心把它改造成酒吧——在成都，一个房子最适合的用处似乎就是酒吧。

这是一个特别的酒吧，它位于成都三圣乡城乡接合部。21世纪初，这里是成都市政府推动的城乡统筹发展“试验田”。后来城市策略发生变化，三圣乡被政府遗忘，仅留下“幸福梅林”“荷塘月色”“东篱菊园”这些诗意的名字。因为距离市中心不远，房租又便宜，使这片区域反而拥有了真正的活力，不管做餐饮、咖啡馆、剧本杀，都可以来尝试。

从开业第一天，敦壩就标明了关门的日期，它的租期只有500多天。这注定不是个好生意，甚至不是生意。既然没有盈利预期，在这大城市的边缘，冬天还可以围着火盆烤火聊天，这等审美场景触动了原本就是诗人的老板张晔。30年前，她是四川大学中文系学生，也曾是都市媒体的一员。于是，公益性活动“十日谈”应运而生。

张晔和张暾姐弟俩，除了免费提供场地，还为分享嘉宾提供张氏私房菜。11月底，张晔开始做今年的香肠，她在微信公号“日敦社幼师学院”上发布了一篇卖香肠的推文。新读者感到惊奇：幼儿教育公号怎么卖起香肠了？

在成都，一个幼教机构卖香肠一点也不特别。你如果看到一家餐馆卖服装，一个酒吧卖书卖画，一家书店卖甜水，你一定也不要少见多怪。

版面编辑：李东昊

游思录｜碧蓝黑海

来源于 《财新周刊》 2022年第48期 出版日期 2022年12月12日

离黑海只有一天的路程了。早晨醒来，经不住诱惑，从客栈的树上摘了一只红苹果，酸甜清香，是正宗大国光的味道



文｜刘宗坤
律师

罗马尼亚境内骑行的最后一夜，我在吉尔久镇度过，客栈在一处有葡萄藤和果园的院落中。推车进了大门，一位老者坐在院墙下的椅子上打招呼，让一位年轻人把我带到房间。我把车子倚在墙角，门厅内一位老妇人在擦地板和收拾床单。

收拾停当，我出门找饭吃，老者仍坐在院墙下，另一把椅子上坐着一位看上去三十几岁的女子。她右小臂纹着性感王后图案的红桃K扑克，能讲英语，说自己名叫梅莱拉，那位老者是她父亲马瑞安，清理房间的妇人是她母亲马瑞安娜。

我吃完晚饭回客栈时，一位消瘦的中年人在院子里干活。他没戴任何防护，手持电磨具嗡嗡作响，正打磨褪色的绿色篱笆墙。因为脸上和身上落满绿色油漆粉末，夕阳下他看上去像电影中的绿怪物史瑞克，只是比史瑞克瘦小得多。梅莱拉正在跟他父亲喝酒。见我回来，她说："时间还早，跟我们一块儿喝点吧。"我说："我街上买了拉普提（罗马尼亚语"牛奶"）。"梅莱拉大声说："不要拉普提，要卡尔巴顿！"她用手指着桌上摆的酒瓶。



梅莱拉把她坐的椅子让给我，自己另搬来一把，坐在我和她父亲对面。她给我倒了一玻璃杯卡尔巴顿，用小刀切下一片橙子，放在酒中，然后给自己也满上。干完一杯，她打开手机向我推荐一种加密货币，说她这几天炒币赚翻了。见我兴趣不大，她问我是哪里人。马瑞安听到"美国""中国"，插话说："芯片！"然后指指自己的脑门。见我惶惑不解，梅莱拉说："我父亲的意思是，你从美国来，肯定打过疫苗了，头脑中被打入了芯片。"我差点笑出声，以为老人在开玩笑。梅莱拉说："你别笑，我父亲是认真的。"

她站起来，示意我跟她去院子前面关着门的大堂。堂内地板上杂乱地摆放着一捆捆矿泉水和饮料，还有大大小小印着罗马尼亚文的包裹和袋子。梅莱拉说："袋子里是米和面。这里都是吃的喝的，是我父亲的世界末日储备。我们以前开夜总会，后来我父亲得了脑溢血，夜总会关门，改成客栈。他觉得大灭绝级的人类灾难说不定哪天就要降临。"大堂内的确是舞厅和酒吧的陈设，但吧台上只剩下一堆凌乱的杯子。梅莱拉指着满地板的粮食说："十多年前，吉尔久最漂亮的女孩子都在这里跳舞，最有钱的人都来这里消费。他们出手大方，跟我跳一曲，就塞给我100欧元??开客栈赚不到几个钱，好在我还能炒加密币。"

天色暗淡下来，打磨篱笆墙的工人收工，过来跟我们一起喝卡尔巴顿和一种高度罗马尼亚白酒。他能讲些破碎的英语，说自己名叫斯瓦皮特。（图1）马瑞安站不起来，一直坐着，偶尔插句话，跟我讲话时，每句都用英语"My friend"开始，后面几乎全是罗马尼亚语，梅莱拉偶尔翻译几句。多喝了几杯后，斯瓦皮特开始跟马瑞安争论哪个国家的人好。两人争议较大的是保加利亚和塞尔维亚，没争议的是俄国、乌克兰、美国和土耳其。斯瓦皮特说："保加利亚人好，塞尔维亚人差。"马瑞安说："不不不，塞尔维亚人好，保加利亚人差。"两人意见一致的是俄国人和乌克兰人不好，土耳其人和美国人不错。两人争来争去，神情举止跟北京街头的大爷差不多。

梅莱拉喝了不少卡尔巴顿，斯瓦皮特有意无意地贴近她，她就讲粗话推开他。说到俄国和乌克兰，她各打五十大板："俄国人靠不住，乌克兰人也不怎么样。普京是个坏蛋，泽连斯基也不是好人。他们打来打去，让国民送死，为了什么？嘴上说得好听，但都是为了权力。这么打下去，一直打到普京放核弹，大家一起完蛋。"我说："普京放了核弹，你父亲的末日存货就派上用场了。"她说："唉，可真是，还是我老爹有远见！"她举起杯子："为我老爹干杯！"

最后一瓶卡尔巴顿要见底了，梅莱拉派斯瓦皮特出去买酒。我把兜里剩的罗马尼亚列伊币给了他。马瑞安看着我，用生硬的英语说："我的朋友，我女儿不能再喝了。"梅莱拉说："就喝最后一瓶，把我妈叫来，她干了一天活，一杯还没喝呢。"马瑞安对斯瓦皮特说了一句罗马尼亚语，我猜想是嘱咐他只准买一瓶。不久，一位罗马尼亚中年人领着两名年轻黑人来住店。看来是常客，他跟马瑞安说了几句罗马尼亚语，拿了钥匙，两名黑人各自背着一个大包，默默跟他去了房间。马瑞安对我说："你明天去保加利亚，可要小心。那里生活不好，什么人都有，不要一个人走路。"



桌上的瓶子和杯子都空了，去买酒的人还没回来。我说："他可能回家睡觉了。"梅莱拉说："放心吧，他会回来。"正说着，斯瓦皮特提着酒从大门进来了。梅莱拉已有醉态，讲英语开始夹杂罗马尼亚语和江湖女子的熟语："你这人很特别，能看出来是好人??你喝了这么多酒，睡前一定要喝我妈做的鸡汤。"喝鸡汤的事，她从6点多开始说，一直说到8点，我以为她喝醉了，说说而已。等她消失了一会儿，端着一碗汤出来，我才知道她是认真的。

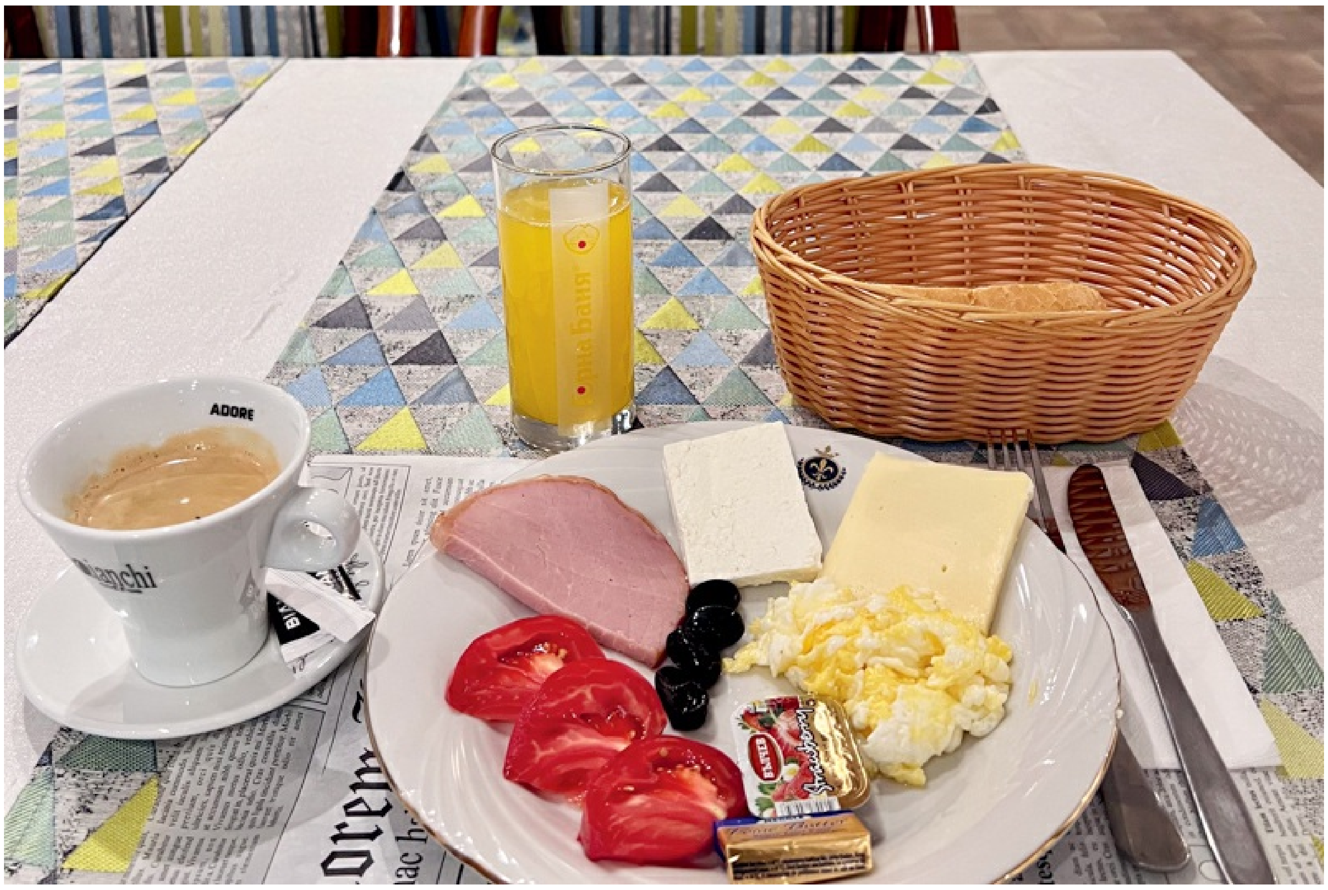
梅莱拉把汤摆到我面前的桌上，又回厨房端来两碗，一碗给她父亲，一碗留给自己。她妈提来一篮子面包，放

在桌子中间，梅莱拉给她满上一杯酒，让她坐下喝。那碗汤里还有一只鸡腿，虽然我已经喝酒喝得味觉麻木，仍然能尝出鸡汤的鲜美。梅莱拉递给我一根像牛角一样又尖又长的红辣椒，她手里还有一根，抬手咬了一口，然后一皱眉头，小声说："真他妈的辣??你还是别吃了。"她开始闷头喝鸡汤，吃面包，不再多说话。

第二天清晨，我离开客栈的时候，马瑞安一家人还没起床。在吉尔久郊外骑过多瑙河上的友谊大桥，就进入了保加利亚——此行的第11个国家。桥头等待出关的大货车排出约1公里的长龙，好在自行车跟着轿车过关，不用排队。

过桥后，进入丘陵地带，第一个城镇是鲁塞，收到的见面礼是后轮爆胎。换好内胎后，继续朝东南走，地势不断起伏，一天爬升800多米。保加利亚的村庄间距比罗马尼亚的要远，村民也少得多，尤其不见在路边冲我欢呼和跟我拍手的孩子。沿途的保加利亚村民、修路工人和马车夫也比较内向，不像罗马尼亚人那样爱跟陌生人打招呼。

下午到达拉兹格勒市，旅馆的陈设像以前国内的机关招待所。我出门吃饭，走过几十米长的花市，花香沁人心脾。（图3）花市后面是农贸市场，店面和摊位的布置，还有街道两边的居民楼外观，都让人想起国内的中小城镇。第二天清晨，我到楼下餐厅吃早餐，服务员把报纸剪得整整齐齐，放在餐桌上垫盘子，给人时光倒流的感觉。（图2）



上路不久，经过一段颠簸的路面时，后轮又断了一根辐条。那晚住在一家山村的客栈，房间门前有两棵枝繁叶茂的苹果树，一棵结青苹果，一棵结红苹果。我本想找客栈主人买两个苹果，但入住后就找不到人了。山村太小，没有吃饭的地方，好在还有一包在布达佩斯时买的南溪豆干和在拉兹格勒买的面包。

离黑海只有一天的路程了。早晨醒来，经不住诱惑，从客栈的树上摘了一只红苹果，酸甜清香，是正宗大国光的味道。骑了50多公里后，终于在阿伊托斯镇找到一家修车铺，更换了崩断的辐条。修完车，在附近一家餐馆吃午饭。有位穿着破旧黑T恤衫的中年男子挨桌讨钱，他的衣裤泛着土色，说不上是褪色还是灰尘。跟塞尔维亚礼貌讨钱的吉卜赛女孩不同，这位讨钱的中年人大声讲话，像是在命令人们给他钱。店主出来驱赶他，他一边悻悻地走开，一边回头大声抱怨。我付完账，正要离开，来了另一位讨钱的中年人，脖子上挂着耳机，像黑衣讨钱人一样大声讲保加利亚语，并指着我的车子。我听不懂他的话，用英语告诉他让开路，推车离开了。

从阿伊托斯到黑海边的布尔嘎斯城只有40公里左右，其中一半是高速公路，不到两小时就骑到了。布尔嘎斯的街道车水马龙，行人穿着得体，跟前两天经过的凋敝村镇相比，像是另一个世界。骑过繁忙的街道和绿树掩映的海滨公园，碧蓝的黑海展现在我眼前。（图4）从那里到土耳其边境只有一天路程。算起来，自离开斯黛拉帕兰卡渡口，在塞尔维亚、罗马尼亚、保加利亚，已连续骑了9天，我决定在黑海边休息一天再走。

版面编辑：李东昊

专栏｜逃税，越来越危险

来源于 《财新周刊》 2022年第48期 出版日期 2022年12月12日

财富群体要对纳税心存敬畏，谨记不能逾越偷逃税的“红线”，自觉履行诚信纳税义务，切莫因小失大



国家税务总局。图：视觉中国

文丨于永超
北京市未名律师事务所主任律师

近日，曾红极一时的顶流明星被判处刑罚，又加之偷逃税，被依法追缴税款、加收滞纳金并处罚款，共计6亿元。其实，何止影视明星与主播，对于民营企业和家族企业老板、企业高管以及高净值人士来说，税责与风险也是一道极其严格的必考题。殊不知，过往那些种种自以为是的神机妙算，早已暗暗标好了对价。

首先是税收“洼地”屡现决堤。已查处的几大明星及主播，都是利用地方核定征收及财政返还的相关税收优惠政策，采取设立个独企业、虚构业务的方式，玩转偷逃税的游戏。在未来可见的“金税四期”（智慧税务）工程推行后，系统能分析出“洼地”是否具有真实业绩、是否与之外其他公司有亲属关联关系。税收优惠将不再是避税天堂。

二是私收公款。有些老板为避免入公账交税，就用个人账户收取营业款，有的还会利用员工私人账户收取客户款项。这些行为都构成偷逃税。曾有报道，一企业老板就因私收公款逃税被判3年，并处罚金20万元。

三是公户转私户。用公户直接转款给股东私户又长期不还的，可视为分红，需缴纳20%的个税。通过支付宝、微信等转账支付工资款项的，存在漏报个税或偷逃个税的风险。这种为避税而采取的做法，在大数据、云计算、人工智能的新时代，实在是倔强留痕。

四是股权转让。有位老板持公司4%股权，作价720万元转让，但在市场监督管理局备案的股权转让协议，却作价零元转让，未申报个人所得税。税局对此作出处罚，补缴个人所得税144万元，按日加收万分之五滞纳金，并处以1倍罚款。上市公司一些股东也会在减持前进行一些“税务规划”，以期能降低税收负担，增加税后收益。6倍“大牛股”石英股份便卷入一场“避税”风波，公司实控人、高管等5人因“股票非交易过户”，直接持有石英股份，被税务部门要求补缴个税及企业所得税税款共计2.14亿元。在股权转让或变现过程中，那些用阴阳合同隐瞒实际股权转让收入，以平价或低价转让股权、降低股权转让收入，以及变相转让股权股份等“税务筹划”，在数字治税时代都将难逃监管。

第五，海外身份也不是法外之地。依法律规定，即便是外籍身份，只要在一个纳税年度内在中国境内停留时间超过183天，就应就其来自中国境内和境外的所有收入缴纳个人所得税。

如果说过往对于以上情形还存在信息不完全通畅、税局稽查有限等障碍，那么，随着“金税四期”日益走近，这些障碍将被彻底扫清。其实，“金税四期”是“金税三期”系统的技术升级，这不是法律更严了，而是税务征管稽查更加精准了。其核心就在于，第一，跨部门信息共享，实现银行、税务、海关、市监、公安、民政、工商、社保、国土、住建、交通运输等跨部门之间的企业、个人信息共享，使得隐藏的交易事项露出水面，打破信息孤岛，从而使企业、个人的涉税风险点更加突出、透明；第二，系统会自动总结个性化涉税信息，绘制纳税人画像。比如，大额收入、公私账户转账、快进快出等银行流水、资产发生异常现象，就可能会引发税务机关的关注，且一旦被稽查核实，相关记录还会对个人信用产生不良影响。

财富群体需要清楚的是，对偷税的，由税务机关追缴其不缴或者少缴的税款、滞纳金，并处不缴或者少缴的税款50%以上、5倍以下的罚款；构成犯罪的，依法追究刑事责任。首次被税务机关按偷税予以行政处罚且此前未因逃避缴纳税款受过刑事处罚，若其能在规定期限内缴清税款、滞纳金和罚款，则依法不予追究刑事责任；若其在规

定期限内未缴清，税务机关将依法移送公安机关处理。

其实，任何一个国家，都会在税负方面留有相应的政策、法律以及制度空间，以引导财富行为。当下，针对个人养老金，实施有递延纳税优惠政策：在缴费环节，个人养老金资金账户的缴费，在应纳税所得中据实扣除；在投资环节，投资收益暂不征收个人所得税；在领取环节，单独按照3%的税率计算缴纳个人所得税。这对大多数普通和中产家庭而言，就是一个非常有意义的举措。

对于企业老板、高净值财富人士而言，人身保险的赔偿金是不征收所得税的。尤其是大额保单架构之下，在被保险人身故后，保险公司给付给受益人的大额甚至巨额的赔偿金，不但没有所得税，而且会有效应对未来可能开征的遗产税。而在家族信托和家庭信托架构之下，通过科学的设置和法律搭建，可以对所得税和遗产税进行有效规划。

版面编辑：李东昊

逝者｜济世之志仁厚之心

来源于 《财新周刊》 2022年第48期 出版日期 2022年12月12日

张进（1966—2022）“渡过”创始人、财新传媒原副总编辑



张进（1966—2022）“渡过”创始人、财新传媒原副总编辑

文丨财新周刊 杨哲宇
财新传媒社论主编、财新《中国改革》总编辑

2022年12月5日，渡过创始人、财新传媒原副总编辑张进离世，终年56岁。

他的离世在媒体引发阵阵叹惋和追念。知名抑郁症互助平台“渡过”公众号发布讣告称，“渡过失去了奠定我们使命和事业的创始者、一位探索抑郁生态疗愈体系的引领者。”财新同仁敬献的花圈上系着挽联“求真探实，健笔勇拓新闻路；悲天悯人，瘦躯敢搭渡过梯”，概括了他在新闻和精神卫生健康两项事业上的艰辛奉献。数年前，他的老领导、财新传媒创始人胡舒立为其所著《渡过》所作序言的标题为“济世之志，仁厚之心”，或可看作业界对他的共同评价。

1966年5月6日，张进生于南京。其父毕业于金陵大学，后被错划“右派”；其母毕业于南开大学。二人在下放地江苏灌南相识，张进在灌南县城和乡下度过童年。拨乱反正后，全家迁至江苏淮阴。1982年，16岁的张进考取南京大学中文系，后北上中国人民大学新闻系读研究生。1988年毕业后，他加入《工人日报》，先后担任国际部编辑、副主任，记者部主任，后升任编委。十余年间，他走遍了《工人日报》全国31个记者站，主持采写了大量重要报道，如1995年青海玉树雪灾、1998年抗洪救灾。

2000年张进加入《财经》杂志。他自陈，从《工人日报》初到《财经》，曾经历巨大改变。他难忘这些理念带来的震撼：“持续的批判性思考”“事实决定立场，立场决定判断，判断决定方向”“新闻与经营分开，报道与评论分开”“独立、独家、独到”等。他认为自己在新闻专业主义的意义上有很大提升。

初入《财经》，张进转型向学，从普通编辑工作做起，曾协助校对和画版，然后开始编专栏；从小稿子编到大稿子，直至编发封面报道。他从2001年起出任高级编辑，负责法治、时政、民生等综合新闻报道，曾陆续采写编辑了《苏南寓言》等一大批有影响的调查报道，后出任副主编。

张进是《财经》2003年SARS报道和2008年汶川地震报道的主力编辑之一。他后来回顾说，SARS报道是由编辑部领导直接策划指挥的，“我只是负责执行”，“无法想象以当时仅仅不到30人的团队，何以能够推出那么多深度独家的调查性报道”。他很谦虚地表示，当年最大收获是长达四个月的SARS报道结束后，发现自己能够“比较自如地编辑出符合团队标准的稿件了”。

2008年5月8日，汶川大地震发生。《财经》几乎全部上阵，前后方协同作战。张进承担了报道的大量具体组织工作。据回忆，两个多星期，他守在办公室，“端坐在巨幅地图前”，思考、通话、编稿、调度前方记者。他不巧又患感冒，转化成严重咳嗽，久治不愈。不过，工作成果足以安慰所有人的辛苦。《震撼中国》《校舍忧思录》两组封面报道，内容翔实深入，满溢人文情怀。这与2008年初主要由他指挥编发的特大雪灾报道《冰封中国》恰成呼应。

2009年底财新传媒创立后，张进任常务副主编，继续分管综合报道，范围涵盖“三农”、法治、教育、环境、科技、医疗、公益、社会保障及突发事件等诸多领域。《镉米杀机》《邵氏“弃儿”》等报道一次次引发巨大反响。

在财新团队，他被称为“快刀手”。如今检索他的写作成果，有同事惊叹其“著作等身”。他的文章逻辑清晰，文

字富有情韵。他又被公认为“能领导、会领导”，善于激发同事们的干劲。在部门选题会上，大家畅所欲言。同事们回忆，他总是善解人意，温厚待人，三言两语就能安抚年轻人的情绪，把大家拉回正轨。“他即使批评你，也是带笑的”。不少人怀念他如何教会自己写新闻稿件。一位前同事写道，“张进是招我进财新的人，是恩师、挚友、亲人。我何其幸运，曾蒙他手把手教我写文章，一句句改给我看。”

正当他新闻工作干得如火如荼时，病魔向他悄悄袭来。2011年底，张进倍感疲倦，连连失眠。次年3月，他牵头全国两会报道，用极大的毅力完成了最后一篇封面文章《追求效率民生》，又挣扎着编了几篇小稿后，终于在3月12日身体崩溃。辗转就医后，他幸运地找对了医生，被确诊为双相情感障碍。

这种既抑郁又躁狂的精神疾病并没有压垮他。在医生有针对性的诊疗下，凭借着坚韧的意志，张进给自己制订了每日用药、运动和休息计划，严格遵守并做记录，终于在近半年后渐渐恢复，重回工作岗位。2012年7月19日，他写出了《地狱归来：我与抑郁症抗争的日子》，从此开始了他“作为疗愈的写作”，也开启了自渡渡人的生涯。

张进返岗之后，继续原岗，后又于2014年6月出任财新传媒副总编辑，分管《财新周刊》和财新网的民生（教育、卫生、社会福利及“三农”）、法治（至2014年年中）报道，并主编《中国改革》杂志，并于2016年承担了开拓财新科技、环境报道的任务。他的工作硕果累累，不仅培养了一批核心骨干，完成了《中国改革》升级改版，还亲自采写编辑了一批有影响的重大报道。2014年11月，他在专访时任浙江省省长李强之后，又带记者到浙西乡村实地考察，在《中国改革》发表了万字长文《深化改革的浙江样本》，成为至今引人关注的改革记录重要篇章。

在坚持新闻工作的同时，张进从自身经历的痛苦中悟解，开始钻研抑郁症难题。他先研究用过的药，再延伸到病理知识，阅读大量病例，还多次躲在病人中，观摩医生如何诊治，并与病人交流。年过半百的他，自学考取了专业心理咨询师资格。他的亲历、学习和思考不断化为著述，先后出版了《渡过：抑郁症治愈笔记》《渡过2：接纳是最好的治愈》《渡过3：治愈的力量》《渡过：我的知与行》。其中，《渡过：抑郁症治愈笔记》发行量已达20多万册。2015年10月，张进创办了名为“渡过”的微信公众号，很快就变成国内很有影响力的线上、线下抑郁症科普平台。

张进的同事和同行，但凡有抑郁倾向或罹患抑郁症，都会向他求助，或帮亲朋转托。他总是不厌其烦地讲解，帮忙联系医生。一向健步如飞的他越来越匆忙，身影不断出现在公共场合。他曾获得多项荣誉，如2015年健康中国年度十大风尚人物、2017年中国心理学最具影响力50人、2018中国最具口碑心理咨询师TOP50。

2017年3月，张进离开财新，全力投入渡过。一批患者和家属迅速聚集起来，追随张进践行“知行合一，自渡渡人”理念。最初，他们因自助的需求加入渡过社群，在这里得到理解和支持后，又成为渡过理念的传播者和助人者。目前，渡过已有超过200个社群，覆盖近10万抑郁症患者和家属。2018年3月，张进在渡过公众号上撰文提出，“短期是诊治，长期是成长，全程是陪伴”，正式启动陪伴者计划。该计划本质是老患者带新患者，通过培养考核康复者和家属，让他们成为助人者，努力在“医疗—心理”之外探索第三条道路，即社会支持系统。

张进自陈，他对抑郁症的观点是不断变化的。在《我对抑郁的完整认知框架》中，他写道，“我曾经是坚定的‘科学’派，认为只要吃药，抑郁症就一定能好；再往后，我看到了心理治疗的作用，也发现离不开社会支持和个人的努力，包括世界观、价值观和人生观的提升。”他认为，抑郁的本质是人体对于耗竭的消极自我调整。为什么会抑郁？原因在于身累、心累。为什么累？需要用现代医学模式（生物—心理—社会）来解释，也需要从这三个方面来解决。与此同时，随着一批专业人士加入，渡过得以从社会支持系统向心理咨询和精神科诊疗延伸，形成了“医疗—心理—社会支持”的完整链条。

在专业团队的支持下，渡过还重点探索了青少年抑郁完整解决方案，建立了独具特色的家长支持中心和青少年支持中心。这就是耗费张进最多心血的渡过杭州基地。基地位于富春山脚下，原是一座荒废的乡村小学。“起初没想到会有这么多麻烦”：要做建筑设计，办理各种手续，处理乡村关系??其间，又经历疫情冲击以及两次追加投资。2021年夏天，雨季到来，山洪暴发，冲毁了部分设施，只好勘察地质水文，重修泄洪道；至年底，渡过杭州基地才基本建成。

在渡过这个群体中，张进是精神领袖。在他看来，抑郁症从来都是时代和社会的产物。“通过采访，我看到了中国社会的方方面面——农村、企业、教育、医疗、乡村社会转型等等。我希望，现在和将来，我写出的文章，记录的不仅仅是抑郁症，同时也是当代中国社会的一个缩影。”他一直感念30年新闻生涯，锤炼出了对事物的直觉能力和整体把握能力。他也从不认为自己离开了新闻业。

更大的磨难还在等待着他。因忙于杭州基地事务，张进推迟了本该早些进行的体检复查。2022年4月，他被确诊肺癌。在等待手术的病床上，他迅速写出《我如何渡过患癌恐惧》一文，继续实践他“抓紧时间拼命写”的抱负。手术之后，靶向药物辅助治疗期间，他仍然在计划《渡过5》和《中国农村抑郁症研究》写作，为他亲手创办的渡过考虑新的战略拓进。其间在与友人的对话中，他表示已经选定能将渡过继续下去的最佳人选。

张进认为，最深刻的疗愈是人的整体提升，“人最高的境界是内心的平静和满足，其要义是与自己和解，以审美的态度看待世界，以及自我价值的实现”。这何尝不是他生命的追求？张进淡泊而有大志。他痴迷于文字的美，喜爱罗大佑的歌，更喜欢抬脚就走的独行，也渴望真挚的情感。“也曾少年轻狂，也曾睥睨天下，也曾志得意满，也曾舍我其谁。”这是张进的自况。他在生命的最后时光，曾对友人评述自己的人生，有时认为“这辈子值了”，有时又觉得“意义也就那么一点点”。

张进去世的消息传出后，他2022年6月在朋友圈引用的一首短诗迅速刷屏："把自己活成一道光，因为你不知道谁会借着你的光，走出了黑暗；请相信自己的力量，因为你不知道谁会因为相信你，开始相信了自己；请保持心中的善良，因为你不知道谁会借着你的善良，走出了绝望。"如今，负重前行几十年的他终于可以安眠了，而那道温暖柔和的光将永远照引着后来者。

版面编辑：李东昊